全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

普华经管

股票操盘手之

STOCK OPERATOR

“T+0”滚动交易手册

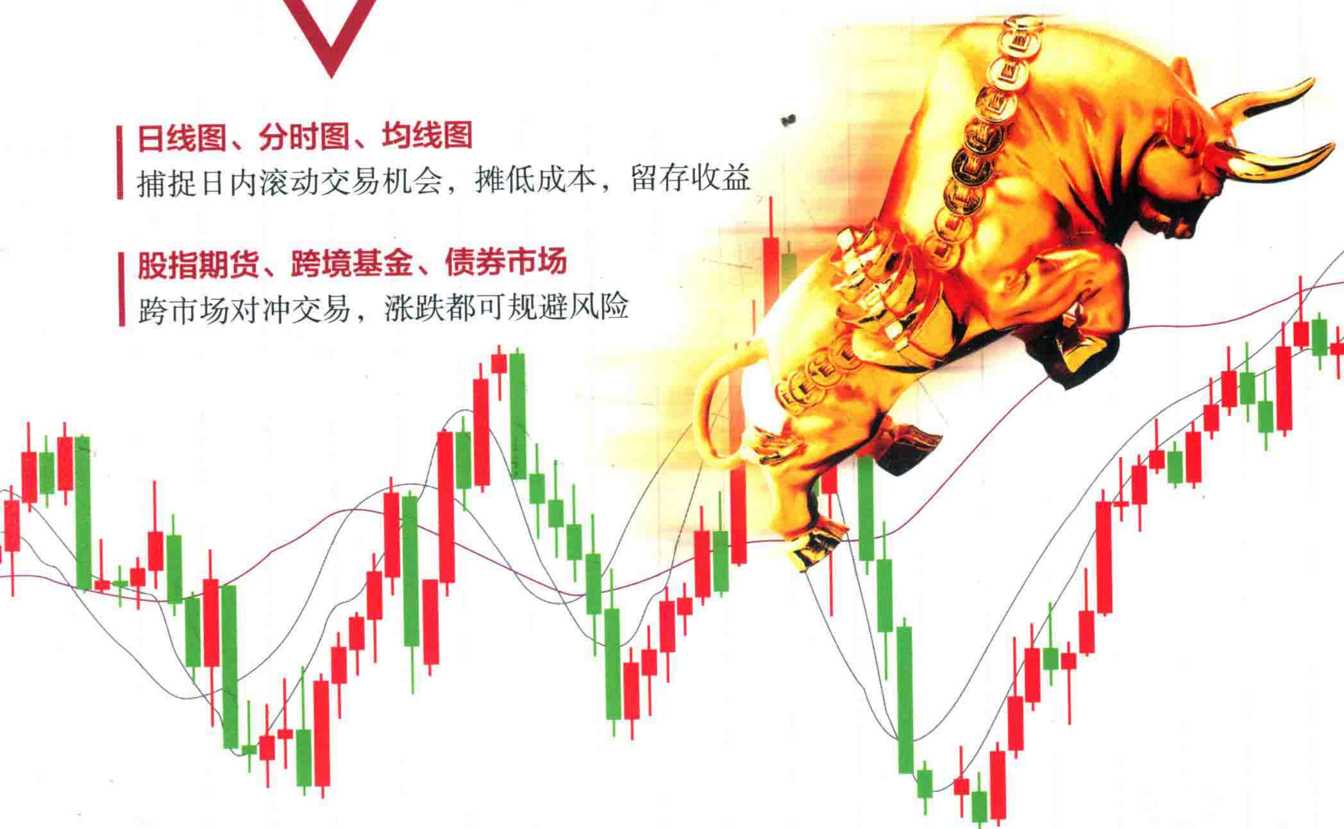


日线图、分时图、均线图

捕捉日内滚动交易机会，摊低成本，留存收益

股指期货、跨境基金、债券市场

跨市场对冲交易，涨跌都可规避风险




中国工信出版集团


人民邮电出版社
POSTS & TELECOM PRESS

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票操盘手之

STOCK OPERATOR

“T+0”滚动交易手册

老牛 编著



人民邮电出版社
北京

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目（C I P）数据

股票操盘手之“T+0”滚动交易手册 / 老牛编著. -- 北京 : 人民邮电出版社, 2016.7
ISBN 978-7-115-42634-5

Ⅰ. ①股… Ⅱ. ①老… Ⅲ. ①股票交易—手册 Ⅳ. ①F830.91-62

中国版本图书馆CIP数据核字(2016)第118123号

内 容 提 要

震荡不定的市场环境以及股指期货、ETF 等新市场的出现，让越来越多的投资者开始关注“T+0”滚动交易方法，以求不断拉低持仓成本，在弱市中也能获得稳定收益。

本书详细介绍了在我国现在的市场情况和政策制度下，采取“T+0”交易的基本原则和操作方式；以实战图谱的方式讲解了如何利用日线、分时图及 MACD 等技术分析方法捕捉“T+0”交易机会；同时还介绍了股指期货、ETF 等交易品种的“T+0”操作要点。为希望做“T+0”操作的投资者提供了手把手的指导。

◆ 编　　著　老　牛
责任编辑　王飞龙
执行编辑　谢舒婷
责任印制　焦志炜

◆ 人民邮电出版社出版发行　　北京市丰台区成寿寺路 11 号
邮编 100164　　电子邮件 315@ptpress.com.cn
网址 http://www.ptpress.com.cn
北京圣夫亚美印刷有限公司印刷

◆ 开本：787×1092　1/16
印张：14.5　　2016 年 7 月第 1 版
字数：120 千字　　2016 年 7 月北京第 1 次印刷

定　价：39.00 元

读者服务热线：（010）81055656　印装质量热线：（010）81055316
反盗版热线：（010）81055315
广告经营许可证：京东工商广字第 8052 号

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前　言

股市行情瞬息万变，既充满机遇与梦想，也随处可遇风险与陷阱。在这里，只有那些善于学习、严守规则的人才会把握机遇、实现梦想；而那些盲目操作、无法控制自己情绪和行为的人则会处处面临风险，直至被市场淘汰出局。

据“胡润富豪榜”发布的数据显示，5%的亿万富豪曾是职业股民。这个数字告诉我们，在股票市场上赚钱的永远是少数人，是少数人赚了大多数的钱，这完全符合二八定律。所以，如何成为那赚钱的少数人，是值得投资者思考的问题。

在我国目前的资本市场环境下，大多数投资者都是以做短线交易为主，而超级短线以周期短、对市场波动适应性高等特点，更是成为广大股民的最爱。尤其是在2015年6月市场大跌之后，股市大盘的日内波动明显增大，交易量动辄数千亿元，一日波动往往上百点，这给“T+0”交易提供了更大的市场空间，但也提出了更高的要求。

虽然我国目前股票市场实行的还是“T+1”的交易制度，但在有一定底仓的前提下，投资者还是可以利用对日内盘面走势的判断来做一次“T+0”交易。尤其是当下正处于震荡行情之下，这为“T+0”交易提供了很好的市场环境。投资者如果能把握这样的市场特点，滚动操作，也会获得不错的投资收益。但是，“T+0”也是难度较

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高的一类股市操作，投资者要想做好这类交易，要学习的东西更多，要掌握的信息量也更大、方法也要更精准，其对个人的操作纪律要求也更高。

针对上述国内股市的新特点、新形势，以及由此对“T+0”滚动交易者提出的新要求和新挑战，本书从日线趋势分析、分时图精细解读、MACD及江恩角度线分析等方面，对于交易者如何综合运用多种方法来研判买点、卖点和止损止盈点，精准捕捉日内出现的“T+0”交易机会，给出了手把手的指导和讲解。

本书的目标是为读者提供一本内容实用、即查即用、方便有效的“T+0”滚动交易手册，为此，我们在写作过程中力求做到以下三点。

1. 工具多样，综合确认

在“T+0”滚动交易中，只应用一种技术分析工具无疑是风险非常高的行为，很难保证分析的准确性。所以我们经过仔细筛选，将与“T+0”滚动交易相关的多种技术分析工具收入书中，使读者可以在实践中全面掌握这些工具，相互配合使用，多角度确认日内股价趋势，提升交易成功的概率。

2. 图形案例，实战点拨

我们在本书中收录了大量典型的股票日内趋势变化的图谱，涵盖了主板、创业板等不同门类的最新热门个股，对其复盘讲解。我们还在每个小节之后都附有简明直观的实战操作技法总结，使读者可以直接按指导操作练习。

3. 结合新政策，研发新方法

最近两年来，资本市场金融改革不断深入，从新股发行到日常交易，各项新规不断推出，比如股指期货、EFT等交易品种的推出，为“T+0”交易提供了新的市场。这就需要“T+0”交易者放宽视野，不断调整交易策略，来适应新的政策环境和市场环境。因此，我们在本书中，对于新交易品种带来的“T+0”交易机会给出了综合性的实战操作方法，使读者可以跟上形势变化，拓宽操作思路。

本书在编辑过程中，借鉴了很多证券投资界的前沿理论成果，参考了众多具有科学依据的股市专家的文献资料，以及众多民间股神的最新投资战法。在此对相关人士表示衷心的感谢！

希望本书能为众多投资者提供帮助，同时也欢迎各位读者对我们提出宝贵的意见和建议。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目 录

第一章 每天都是小牛市："T+0" 交易的诱惑 /1

什么是 "T+0" /2

如何变 "T+1" 交易为 "T+0" 交易 /3

为什么要做 "T+0" /4

"T+0" 操作的类型 /5

"T+0" 与其他操作方式的比较 /8

"T+0" 操作必须遵守的原则 /11

"T+0" 操作必须具备的前提条件 /12

"T+0" 选股标准的参考因素 /14

第二章 大道至简：支撑 "T+0" 套利的日线趋势研判 /19

6 种日 K 线底部反转形态 /20

4 种日 K 线调整形态 /24

"T+0" 的 KDJ 指标支撑买点研判 /30

"T+0" 的 KDJ 指标支撑卖点研判 /34

黄金分割线的支撑线买点研判 /36

黄金分割线的阻力线卖点研判 /38

布林线下轨的买点研判 /40

布林线上轨的卖点研判 /43

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

布林线中轨的支撑买点研判 /45

布林线中轨的阻力卖点研判 /46

第三章　高抛低吸：分时图“T+0”操作实战套利技巧 /49

“T+0”操作为什么要看分时图 /50

“T+0”分时图的维度分析 /54

分时线与分时均价线的走势变化 /64

分时图“T+0”操作的5种底部形态 /68

分时图“T+0”操作的7种突破形态 /72

分时图的其他典型形态 /81

分时图中建仓的支撑信号 /91

分时图中震仓的表现 /93

分时图中强势拉升时的表现 /96

分时图中出货的表现 /100

第四章　步步为营：“T+0”套利的短线启动时机 /105

利用均线做“T+0” /106

利用买卖盘口做“T+0” /109

利用江恩角度线做“T+0” /112

利用异常成交量做“T+0” /115

利用1分钟K线做“T+0” /118

利用5分钟K线做“T+0” /119

利用15分钟K线做“T+0” /122

利用MACD指标做“T+0” /124

第五章　因势利导：不同市况中的“T+0”套利策略 /127

牛市中的“T+0”操作技巧 /128

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



熊市中的“T+0”操作技巧 /131
震荡市中的“T+0”操作技巧 /135
弱市中的“T+0”操作技巧 /139
强市中的“T+0”操作技巧 /142
跌市中的“T+0”操作技巧 /145

第六章 趋利避害：“T+0”套利的风险规避 /149
“T+0”的仓位控制技巧 /150
在什么情况下做“T+0”要改变底仓 /153
“T+0”操作成功的必备心态 /156
“T+0”操作的难点 /159
如何做有效的“T+0”操作 /161
如何保证2%的差价 /163
“T+0”操作的风险 /165
“T+0”操作的注意事项 /168

第七章 打赢闪电战：巧做股指期货“T+0” /171
股指期货与股票的区别 /172
股指期货的类型 /174
股指期货“T+0”的分时K线交易策略 /177
股指期货“T+0”的分时图买卖点研判 /179
股指期货分时图做多实战信号 /182
股指期货分时图做空实战信号 /184
股指期货“T+0”均线做多技巧 /187
股指期货“T+0”均线做空技巧 /190
股指期货“T+0”止损技术的运用 /193

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八章　理财神器：基金"T+0"让账户资金"嗨"起来 /197

实行"T+0"操作的基金类型 /198

基金"T+0"操作规则 /201

货币基金的"T+0"操作技巧 /203

ETF 基金"T+0"操作技巧 /205

分级基金"T+0"操作技巧 /206

跨境 ETF 基金"T+0"操作技巧 /208

跨境 LOF 基金"T+0"操作技巧 /210

第九章　触类旁通：玩转其他投资产品的"T+0"操作 /215

黄金 ETF"T+0"操作技巧 /216

现货"T+0"操作技巧 /218

债券"T+0"操作技巧 /221

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章

每天都是小牛市："T+0"交易的诱惑

- 什么是"T+0"
- 如何变"T+1"交易为"T+0"交易
- 为什么要做"T+0"
- "T+0"操作的类型
- "T+0"与其他操作方式的比较
- "T+0"操作必须遵守的原则
- "T+0"操作必须具备的前提条件
- "T+0"选股标准的参考因素

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

"T+0"交易的核心思想是对同一只股票进行长线短炒，既赚中长线的利润，又赚短线的差价，相当于把一根上升的曲线拉直了。这样长期操作一只股票其利润率比这只股票本身的增长率要高出很多（总利润率=股票长线增长率+短线差价利润率），这也正是"T+0"交易的诱惑所在。

什么是"T+0"

"T+0"是一种交易制度，这里的T是英文Trade的首字母，是交易的意思；T日即交易日，是指证券（或期货）成交当天的日期。

1. "T+0"

"T+0"就是指在证券（或期货）成交当天即可办理证券（或期货）和价款清算交割手续的交易制度。简单来说，就是当日买入的证券（或期货），当日就可以卖出，而且可以反复买卖多次。

2. "T+1"

"T+1"则是指当日买进成交的证券（或期货），当日不能卖出进行清算交割，而是需要等到成交后的第二日才可进行清算的交易制度，也就是当日买入证券，需要等到第二日才可以卖出。

1995年以前，中国股市曾经实施过"T+0"交易制度，各种"T+0"操作手法在股市中盛行。但因为它的投机性太强，所以，自1995年1月1日起，为了保证证券市场的稳定，防止过度投机，股市改为实行"T+1"交易制度。目前我国上海证券交易所和深圳证券交易所对股票和基金交易均实行"T+1"的交易制度。即当日买进的证券，要到下一个交易日才能卖出。同时，对资金仍然实行"T+0"的交易制度，即当日回笼的资金马上就可以使用。而上海期货交易所对钢材期货交易实行的则是"T+0"的交易制度。

套利点拨

"T+0"或"T+1"其实质都是一项交易制度或买卖规则，是调节股市炒作程度和价格变化的一个手段。实施"T+0"交易制度，一天可以买卖多次，既刺激股票交投和价格的震荡，同时也增加了投机气氛；实施"T+1"交易制度，则可在一定程度上限制买卖的过分活跃和投机因素的增长。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如何变"T+1"交易为"T+0"交易

由于近年来股市行情低迷，为了活跃市场人气和吸引资金入市，目前，有关管理层正在反复讨论恢复"T+0"交易制度的可行性。虽然现在还不能确定管理层何时会批准恢复"T+0"交易制度，但是有很多投资者可能还不知道，实际上，在"T+1"的交易制度下，如果我们手中已经持有一定数量的股票，是可以用手中的这些筹码变相地使用"T+0"操作方式的。具体如下所示。

1. 当你判断手中股票会涨时

你可以买入与所持个股同等数量的股票，待其涨升到一定高度，并判断调整随时可能发生后，在该股调整当日第二次上冲不能创新高时卖出，然后在一个适当的低点接回。由于在获取当日股票差价利润的同时，持股数前后没有变化，所以这等于是完成了一次盘中"T+0"操作。这种操作方式通过经常性地赚取短线利润，来达到快速盈利的目的（如图 1-1 所示）。

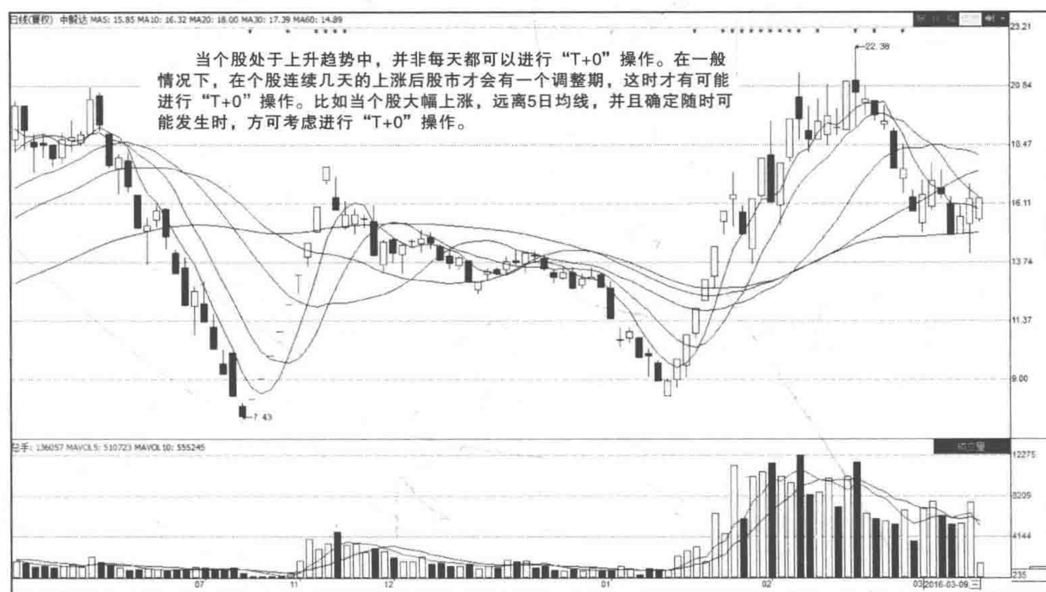


图 1-1 上升趋势中的"T+0"操作

2. 当你判断手中股票会跌时

当你判断手中股票会跌时，那么你就应该利用手中已有的筹码，做"倒'T+0'"操作，也就是先卖出，等到股价跌到一定程度时，你再考虑买进。这种方法一般用于在中高位出现重大利空的时候。因为，即使是套牢筹码或者是长线看好的品种，在大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

盘遭遇重大利空的时候，尤其是股指、股价处于中高位的时候，也往往可能会出现中阴线，甚至是长阴线的下跌机会。这时，投资者可以即时逢高抛出，在股指、股价企稳之后逢低吸纳，如果是同一品种、高卖低买的话，那么就可以吃到"倒差价"，从而达到筹码数量不变、账上现金增加的效果，或者达到总成本不变、账上股票数量增加的目的，因为高位卖出之后，同样的钱在低位时可以买更多数量的同一股票。

"倒'T+0'"，也叫"拔档子"，一般适用于上升途中的整理、洗盘的过程，不适用于大熊市。大熊市一般要空仓、长时间等待。

套利点拨

对于市场来说，不同的清算制度会产生不同的市场效应。在市场资金不变的前提下，采用"T+0"与采用"T+1"的交易制度相比，前者资金的流动速度要比后者快得多。在"T+0"的交易制度下，一笔资金在一天内可以进出好几次，市场交易量就会被放大。因此，在"T+0"的交易制度下，市场的投机性比较大，风险也比较大。

为什么要做"T+0"

为什么要做"T+0"？换句话说，做"T+0"有什么好处？先让我们来看看以下操盘实例。

2016年1月12日，操盘手以21.50元买入露笑科技1000股，以18.30元买入贵州百灵1500股，账户余额共计49077.27元。2016年1月13日，操盘手共做了4笔操作：先卖出贵州百灵1500股（19.10元），接着买入露笑科技1000股（23.77元），然后再卖出露笑科技1000股（26.07元），最后再买回贵州百灵1500股（17.90元）（见表1-1）。

表1-1 2016年1月13日"T+0"交易实盘操作清单

交易序号	交易方向	交易品种	成交价格（元）	成交数量（股）
1	卖出	贵州百灵	19.10	1500
2	买入	露笑科技	23.77	1000
3	卖出	露笑科技	26.07	1000
4	买入	贵州百灵	17.90	1500

注：交易前账户余额49077.27元，交易后账户余额53455.96元。交易后与交易前相比，筹码不变，账户资金多出4378.69元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不难看出，上述4笔操作实际上是由两组"T+0"组成，分别是：先卖后买贵州百灵的"T+0"，以及先买后卖露笑科技的"T+0"。前者一般称逆向"T+0"（先卖后买），后者一般称顺向"T+0"（先买后卖）。

再看结果：贵州百灵的逆向"T+0"交易后，账户内筹码不变（不多也不少），但多出资金1506.09元；露笑科技的顺向"T+0"交易后，筹码依然不变，但也多出资金2872.60元。二者合计，共多出资金4378.69元，即在股票账户持股数保持不变的情况下，资金账户却比交易前多出了4378.69元。这就是"T+0"交易带来的神奇结果。


套利点拨

操作表明，在现行交易制度下，投资者不仅可以利用规则，稍做准备便能进行"T+0"操作，而且只要方法正确、操作得法，取得正向收益的概率是很大的。其中的好处，一方面体现在股市持续震荡的背景下，在主体仓位保持不变的同时，通过适量的"T+0"操作，能让账户资金持续增加，投资收益稳步提高；另一方面告诉投资者，正确地使用"T+0"操作还有利于提高交易技法，加深操作上的感悟，保持股市交易的自信。

"T+0"操作的类型

股票的"T+0"说简单一点就是高抛低吸，根据操作方向，可以将其分为顺向的"T+0"操作和逆向的"T+0"操作两种；根据获利还是被套时期实施的"T+0"操作，还可以将其分为解套型"T+0"操作和追加利润型"T+0"操作。

1. 顺向"T+0"操作

顺向"T+0"操作就是先在低位买进，等股价上涨后，于高位卖出同样数量的股票。这类似于融资融券中的融资。

（1）受大盘跳空低开的影响，某天个股严重超跌或低开时，投资者可以乘这个机会，买入与所持股票同等数量的同一只股票，待其涨升到一定高度之后，将原来被套的同一品种的股票全部卖出，从而在一个交易日内实现低买高卖，来获取差价利润。

某位投资者在对山水文化（600234）的投资中出现失误，他于2015年12月30日，以20.50元/股买入1000股山水文化后遭遇停牌，2016年1月19日山水文化复牌后突然连续以跌停板开盘，并且股价被长时间压制在较低位置。在被深度套牢后，这位投资者可以在2016年1月22日，股价低开至13.40元时买进1000股山水文化，当

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股价当天上升到 14.63 元时，卖出 1000 股山水文化，这样在持仓没有任何变化的情况下，既拉低了股票成本，又获取了近 5% 的短线收益（如图 1-2 所示）。



图 1-2 超跌后低开时的“T+0”操作收益

（2）当投资者持有一定数量被套的股票后，即使该股没有出现严重超跌或低开，但当该股在盘中表现出明显的上升趋势时，投资者也可以乘这个机会，买入同等数量的同一股票，待其涨升到一定高度之后，将原来同一品种的股票全部卖出，从而在一个交易日内实现平买高卖，来获取差价利润。

某位投资者在对高新兴（300098）的投资中出现失误，他于 2015 年 10 月 26 日以 13.30 元的价格买进 1000 股高新兴后，该股一路下行。由于长线看好高新兴，所以该投资者果断持有高新兴，在高新兴出现稳健上行的走势时，于 2015 年 12 月 1 日顺利进行“T+0”操作，并乘股价出现短暂回调时以 15.90 元的价格买进，等待尾市股价上涨到 17.40 时，将 1000 股高新兴卖出，实现了在“T+1”交易制度下的“T+0”交易，并获取了一定的短线快速收益（如图 1-3 所示）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

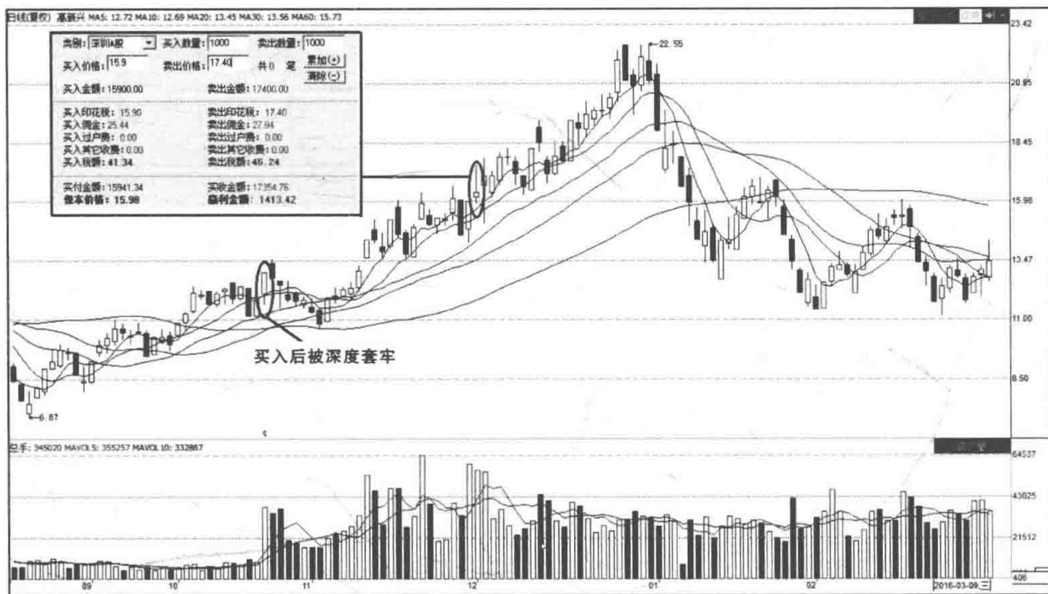


图 1-3 上升趋势中的 "T+0" 操作收益

(3) 当投资者持有的股票没有被套牢，而是已经盈利的获利盘时，如果投资者认为该股仍有空间，那么可以使用 "T+0" 操作。这样可以在大幅涨升的当天通过购买双倍筹码来获取双倍的收益，争取利润的最大化。

2. 逆向 "T+0" 操作

逆向 "T+0" 操作与顺向 "T+0" 操作极为相似，都是利用手中原有的筹码实现在盘中的交易，两者唯一的区别在于：顺向 "T+0" 操作是先低买后高卖，而逆向 "T+0" 操作则是先高卖后低买，类似于融资融券中的融券。

顺向 "T+0" 操作需要投资者手中必须持有部分现金，如果投资者满仓被套，则无法实施交易；而逆向 "T+0" 操作则不需要投资者持有现金，即使投资者满仓被套也可以实施交易。具体操作方法如下所示。

(1) 当投资者持有一定数量被套股票后，某天该股受突发利好消息的刺激，股价大幅高开或急速上冲，投资者可以乘这个机会，先将手中被套的股票卖出，待股价结束快速上涨并出现回落之后，将原来抛出的同一品种股票全部买进，从而在一个交易日内实现高卖低买，来获取差价利润（如图 1-4 所示）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

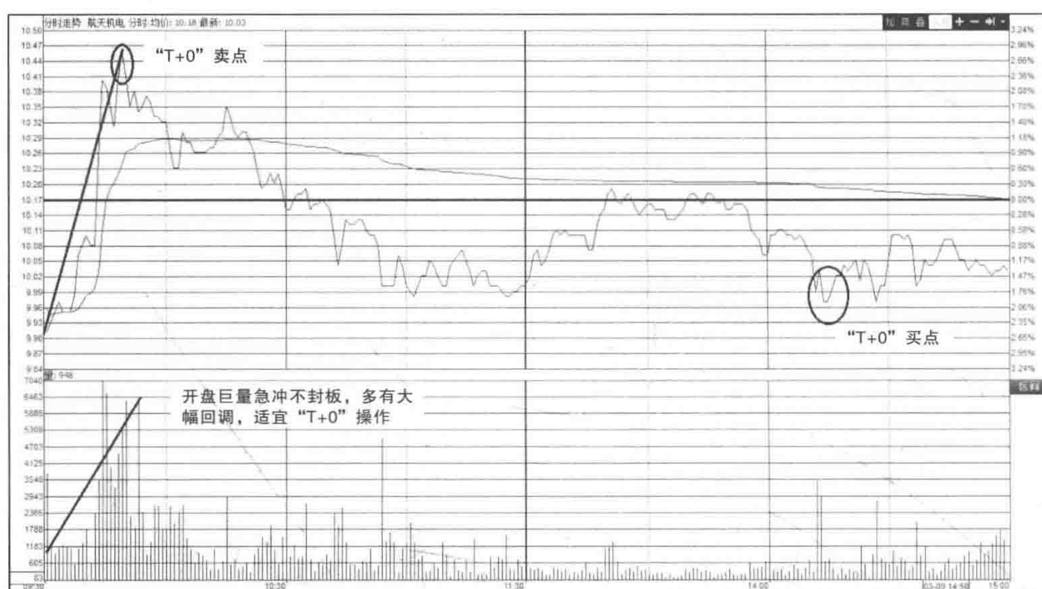


图 1-4 巨量急冲时的“T+0”操作

(2) 当投资者持有一定数量被套股票后，如果该股没有出现因为利好消息而高开的走势，那么当该股在盘中表现出明显下跌趋势时，投资者可以乘这个机会，先将手中被套的股票卖出，然后在较低的价位买入同等数量的同一股票，从而在一个交易日内实现平卖低买，来获取差价利润。这种方法只适合于盘中短期仍有下跌趋势的个股。对于下跌空间较大，长期下跌趋势明显的个股，仍然要以止损操作为主。

(3) 当投资者持有的股票没有被套牢，而是已经盈利的获利盘时，如果股价在行情中上冲过快，那么也会出现正常的回落走势。投资者可以乘其上冲过急时，先卖出获利股票，等待股价出现恢复性下跌时再买回。通过盘中的“T+0”操作，投资者可以争取利润的最大化。

套利点拨

无论牛市、熊市，还是套牢票、获利票，其实大多数股票中做“T+0”的机会非常多，只是大部分投资者没用心去发现，或者没有认识到做“T+0”的好处和重要性。机会每个人都有，每只个股都有，就看投资者怎么去领悟、把握，然后灵活运用了。

“T+0”与其他操作方式的比较

无论做短线还是做中线，经常做“T+0”操作，远比投资者持股不动要好很多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

尤其是在大盘震荡、下跌期间，盘中做"T+0"操作，是一种非常稳健、高效的套利手段。道理很简单，开新仓能否盈利，还得明天说了算，而"T+0"是当日完成的，多了确定性，而且有时间盯盘。如果投资者手中有个股，那么每天就有套利的机会。千万别小看"T+0"操作，每天套点小利，时间长了，不仅你的盘感会突飞猛进，而且做"T+0"操作比其他操盘方式利润更高，这是你积少成多稳定获利的基石。

这里我们说做"T+0"操作比其他操盘方式利润更高，可能有的投资者会有所怀疑，下面我们分别将投资者常用的操作方式与"T+0"操作来做个比较。

1. 打板

打板也就是我们常说的抢涨停板，就是在个股于当日盘中即将涨停时快速介入，或者是在个股上封涨停板后又打开涨停板的时候介入，一般来说，都是以涨停价位买入。打板常用的有集合竞价打板、封涨停前一秒打板、开板打及盘中狙击涨停。

（1）集合竞价打板。其赌的性质很大，并且还必须处于上涨市中成功的可能性才高一点。因为是赌，所以风险就小不了。"三更穷五更富"也是常有的事，赌对了涨幅可观，赌错了跌幅可怕。如果在行情不好的时候没管住手，那利润将如数吐出。

（2）封涨停前一秒打板。首先操作当天是没利润的，这还是好的情况，如果尾盘一跳水，当天就被套。第二天要是再来一个低开，即使股价跌不死，吓也吓死了，这个时候怎么办，割肉？装死？还是换长线？不管怎么样，都很被动。

（3）开板打。开板打和封涨停前一秒打板的情况差不多。

（4）盘中狙击涨停。这是打板相对安全的方式，抓对热点，在大盘相对低位时狙击，一旦封板，就算第二天股市低开，也不会很被动，就算不封板，因为股票是买在大盘相对低位时，所以当天多少有点利润。投资者应该为第二天出局留有心理空间。这也是所有打板中最难把握的技术，投资者要抓得住热点，找得到大盘的相对低位，并且在买进时涨幅还不能太高。诸如这类问题不是一般人能掌握的。

2. 阴线买入法

阴线买入法操作方式为在上涨趋势中途收阴时买进，卖点自选。同类型的方式，一般有两种。

（1）5日线下进，5日线上出，也有以10日线为标的的。这种方法比较保守，不追高，也就是所谓的回调买入，方法中规中矩（如图1-5所示）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 1-5　阴线回调时买入

（2）15 分钟 K 线的 MA60 线看趋势，MA5 线、MA10 线看买点（如图 1-6 所示）。

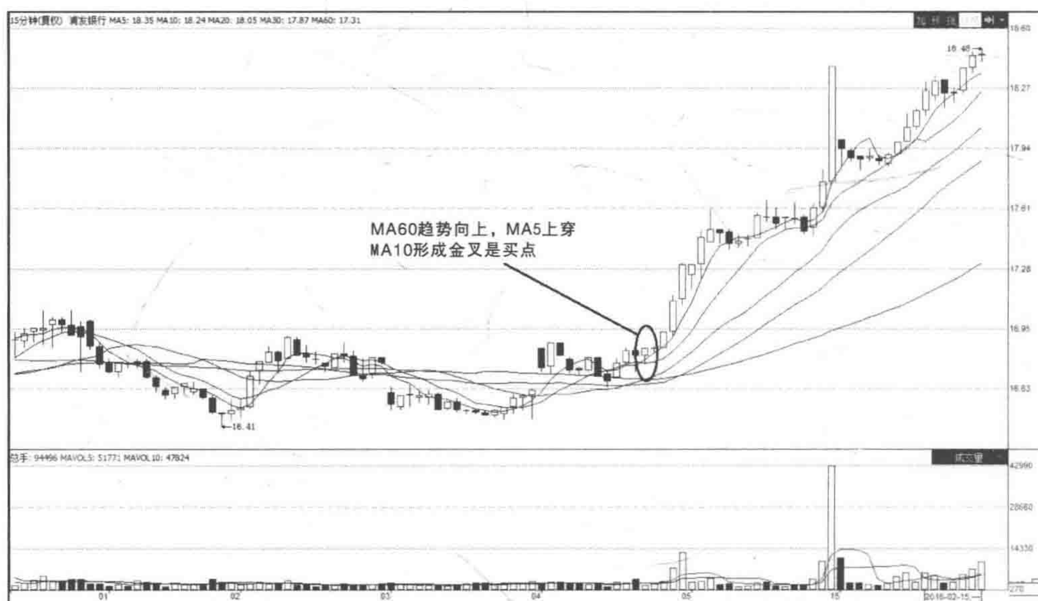


图 1-6　15 分钟 K 线买点

这种方法有个缺点是买点有时候是早上，这就存在下午下跌的可能，如果遇上了，就很被动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



3. 长期持有

这个不多说，首先有几个人能有这么好的耐心，一拿一整年？而且，还得有大牛市才行。

4. 波段持股

这个也不多说，结合大盘，波段持股是相对收益高一点的方式。

 套利点拨

"T+0"操作比其他操盘方式利润高，但其风险也是比较高的。虽然"T+0"操作可以通过多个技术指标的交叉衡量来提高操作的成功概率，但是市场的变换是不以技术指标为转移的。因此，"T+0"操作的止盈止损点以1%~2%为宜，当然也有股价振幅超过5%以上的情况，这需要投资者结合局势进行判断。

"T+0"操作必须遵守的原则

"T+0"属于超短线操作方式，在"T+1"的交易制度下，投资者要充分调配好手中的筹码与资金做"T+0"交易。"T+0"交易具有一定的操作难度和投资风险。所以投资者在具体应用时要掌握以下必要的操作原则。

1. 必须设定止损

做"T+0"操作必须严格设立止损，宁可错过，也不要酿成大错。"T+0"操作对所有投资者都是公平的，它给了我们一个随时可以纠错的机会。投资者只要发现买入错误，就一定要及时止损。切不可因为下跌而不卖，否则股票将会越做越多，成本越做越高。

2. 必须顺势而为

趋势是投资者最好的朋友，投资者切忌逆势盲动。投机的核心在于尽量回避不确定的走势，投资者只有在明确的趋势中进行操作，才能增加胜算。因而，"T+0"操作一般只能做上升和下跌趋势，横盘坚决不做。

3. 必须快进快出

投资者在做"T+0"操作时要快，不仅分析要快、决策要快，而且下单也要快、跑道也要快。比如，在指数快速下跌，股价下跌远离均价线（黄线）时，投资者可果断下单买入；当盘中出现反弹，或股价在杀跌后迅速上拉时，投资者可立即卖出。

再比如，当大盘确认企稳，个股能量开始放大，反弹一触即发时，投资者可果断

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下单，在市场人气聚集之时卖出。

由于"T+0"操作时机要准、速度要快，交易次数也比较频繁，所以这就要求投资者注意选择资讯更新及时、交易方式迅速和交易费用低廉的证券公司。

4. 必须当日进当日出

投资者在做"T+0"操作时，当日买进的股票，不管涨跌，当日必须卖出。如果你当日买入，当日不卖出，那就不叫"T+0"操作了，这就成了加仓或补仓操作。既然是"T+0"操作，就要遵循"T+0"操作的原则。如果你当天不卖出，第二天股市低开你就会前功尽弃。

套利点拨

"T+0"操作的关键是要判别方向，只有方向判断准确了，做"T+0"操作才会有意义。否则非但不能捕捉到利润，反而会让自己的风险成倍增加。判断好后市会有大涨或是大跌后，再考虑在盘中进行"T+0"操作。否则，如果差价太小，不但"T+0"操作没有意义，而且会给证券公司贡献一大笔交易费用。

在牛市行情中，投资者进行"T+0"操作是比较稳当的，因为一高之后还有一高；在熊市行情中，除非是对底部很有信心，否则最好还是不要做"T+0"操作，空仓反而更实在一些。

"T+0"操作必须具备的前提条件

投资者做盘中"T+0"操作必须具备以下几个前提条件。

1. 熟悉股性和市场规律

"T+0"操作必须建立在对个股的长期观察和多次模拟操作的基础上，投资者要非常熟悉个股股性和市场规律。

2. 实时看盘的时间和条件

"T+0"操作要求投资者必须有实时看盘的时间和条件，而且还要求投资者有一定短线操作的经验和快速的盘中应变能力。

3. 手中既有筹码又有资金

投资者做盘中"T+0"操作时，手中不仅必须持有一定数量的股票，而且还必须备有能够进行等额交易的可用资金。换句话说，盘中"T+0"操作必须是既有筹码又有资金，二者缺一不可。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 盘中应有较大的震荡

判断当天股价能否会有较大幅的震荡，是投资者能否操作盘中"T+0"成功的必备条件，因为只有股价震荡时，才会有做差价的机会。

有些股票被庄家控盘，或者人气极度低迷，这样的股票适合中长线投资者参与，短线还是小心为好。因为有时候，这类股票的买一价格和卖一价格会差上好几角，而且一分钟才成交两三次，所以做"T+0"操作的投资者进去了，不急才怪。而交投活跃的股票则比较容易进出，而且往往上下波幅大，即振幅大，通常要求20天平均振幅要大于4%。每天日K线上下振幅在4%的股票有很多，而且4%的差价日积月累也是相当可观的，其获利程度有时甚至比全仓持股还要高（如图1-7所示）。



图1-7 长城影视的日振幅

长城影视（002071）的日振幅经常会在4%以上，有时甚至会出现7%以上的日振幅。如果你留心到了这一点，并且动脑筋、想办法，大胆地去做每天的差价，尽最大努力把这个差价赚到自己的口袋里。你想一想，不考虑中长线利润，光赚当日的差价，日积月累，一年下来你能收入多少是可想而知的。如果你把长城影视这只股票的每日振幅累计起来计算一下，看看比这只股票的中长线高低差价会高出多少，结果你就会发现那是一个惊人的数字，可是大多数投资者都忽略了这一点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

套利点拨

"T+0"操作一定要做自己熟悉的个股，而且要选择股性好的股票，即振幅较大、较活跃的股票。盘中"T+0"操作要求投资者切忌贪心，一旦有所获利，或股价上行遇到阻力，便立刻落袋为安。这种操作事先不制定具体盈利目标，只以获取盘中震荡差价利润为操作目标。

"T+0"选股标准的参考因素

做"T+0"操作，在选股上也有很多讲究，一般来说必须坚持以下四个原则。

1. 应选流通盘适中的个股

做"T+0"操作选股首先要看流通盘的大小。流通盘太大不行，大盘股的波动较小，不容易出现套利空间；流通盘太小也不行，容易被主力控盘，出现突如其来的砸盘。那么流通盘多大比较适宜做"T+0"操作呢？一般来说，投资者应该选流通盘2亿~5亿股的股票为佳。

2. 应选具有热点题材的个股

参与热点概念炒作是A股市场目前赚钱最快的投资方法。根据各种热点题材，比如医药电商、智能家居、基因测序、虚拟现实等，如果投资者能快速找到相关概念股，那么就可以尽早布局，及时骑上牛股。

3. 应选放量的个股

股谚曰："量为价先导。"量是价的先行者，股价的上涨，一定要有量的配合。成交量的放大，意味着换手率的提高、平均持仓成本的上升，上档抛压因此减轻，股价也才会持续上涨。有时，在庄家筹码锁定良好的情况下，股价也可能缩量上攻，但缩量上攻的局面不会持续太久，否则平均持仓成本无法提高，导致抛压大增，股票缺乏持续上升的动能。因此，"T+0"操作一定要选择带量的股票，对底部放量的股票尤其应加以关注。

4. 应选取中线看好的个股

所谓中线看好，是指这只股票短线涨不涨无所谓，关键是你能知道这只股票未来一两个月以后会上涨。如何找这种中线看好的股票呢？投资者可以从技术面来选，也可以配合基本面来选，这里主要以技术分析角度来简单讨论。用技术分析可以从以下几个角度来选中线有较大概率上涨的股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）均线系统形成多头排列。多头排列是指5日均线在10日均线上方，10日均线在20日均线上方，20日均线在30日均线上方，30日均线在60日均线上方。均线多头排列趋势为强劲上升趋势，操作思维为多头思维。投资者进场时以均线的支撑点为买点，下破均线支撑时止损（如图1-8所示）。

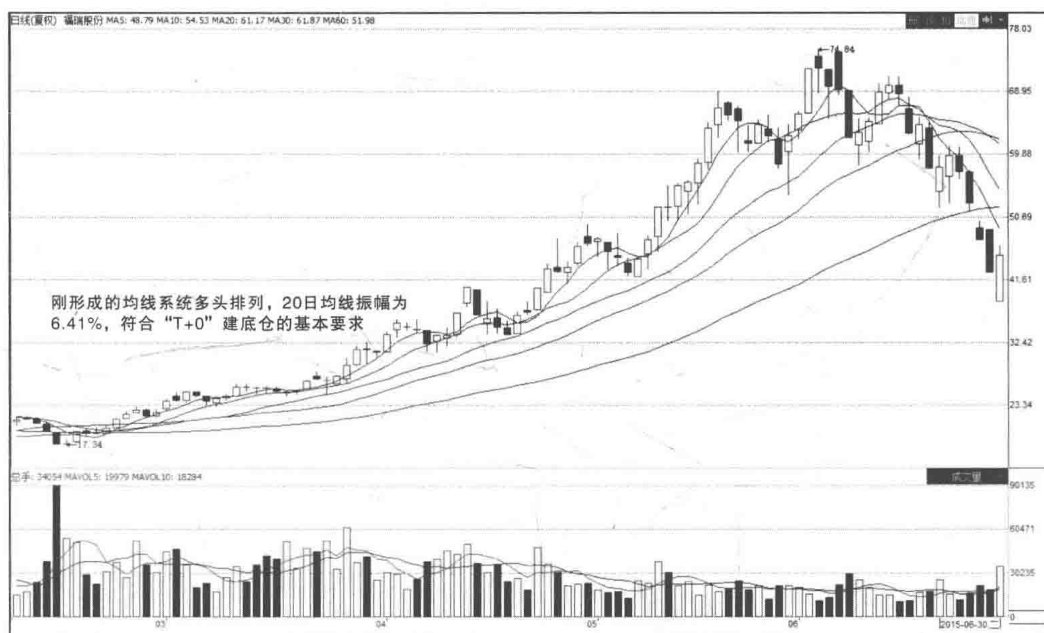


图1-8 福瑞股份均线多头排列

我们以福瑞股份（300049）为例，2015年2月26日均线系统由下降变为上升，同时均线排列刚形成多头排列，这符合中线看涨的一种基本要求。另外，它的20日均线振幅为6.41%，代表这只股票股性活跃，适合做"T+0"操作，投资者在当天可以分批建底仓。建了底仓后，投资者就可以在中线持有的基础上做"T+0"操作，投资者几乎每天都可以用本书前文的方法做日内"T+0"操作。建仓后，从这只股票后面四个月的走势可以看到，底仓从21.20元最高价涨到了74.84元，共涨了2.53倍。投资者会发现做"T+0"操作的好处是：一方面牛股可以拿得住；另一方面可以充分盘活现金仓，在持仓风险不变的情况下，扩大收益。

（2）股价还处于上升通道的初期，在上升通道下轨的第三个低点附近可以考虑建底仓（如图1-9所示）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

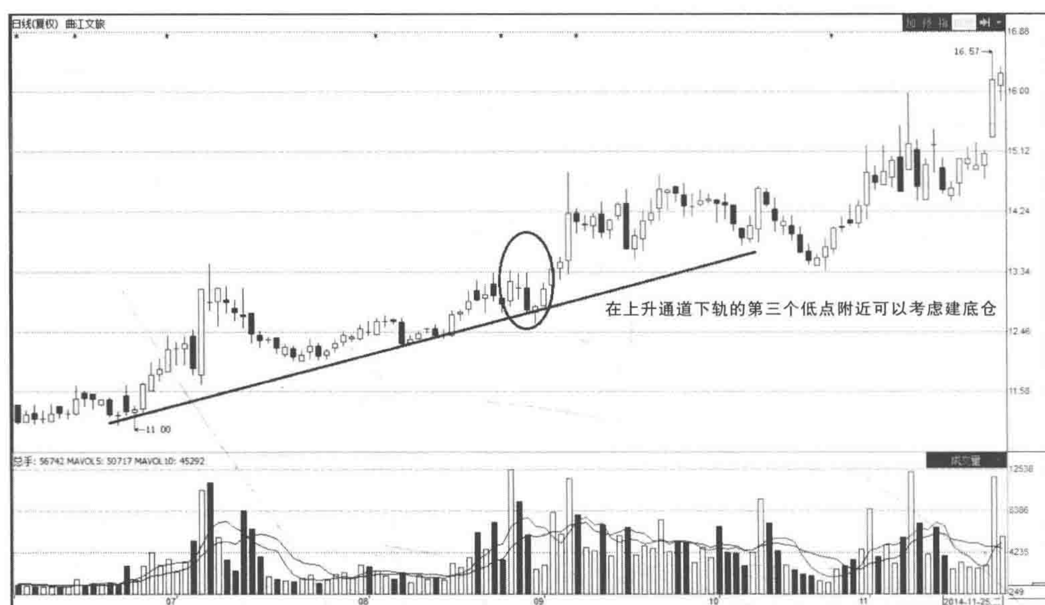


图 1-9 在上升通道下轨的第三个低点建"T+0"底仓

我们以曲江文旅（600706）为例，2014 年 8 月 29 日股价再次回到通道的下轨，在 12.57 元时站稳，这是第三个低点，这也符合中线看涨的基本要求。另外，它的 20 日均线振幅为 4.43%，代表这股票股性活跃，适合做"T+0"操作，在当天可以分批建底仓。建了底仓后，投资者就可以在中线持有的基础上做"T+0"操作。后期这只股票最高上涨至 33.90 元。由于我们是做"T+0"操作的，所以上涨过程的震荡非但没有把我们震出去，反而让做"T+0"操作的人喜欢上了这种震荡，因为这会让我们有机会从它的震荡中获取差价，从而扩大收益。

（3）股价长期横盘整理向上突破，并经过回抽确认，重新拐头向上。我们以图 1-10为例。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

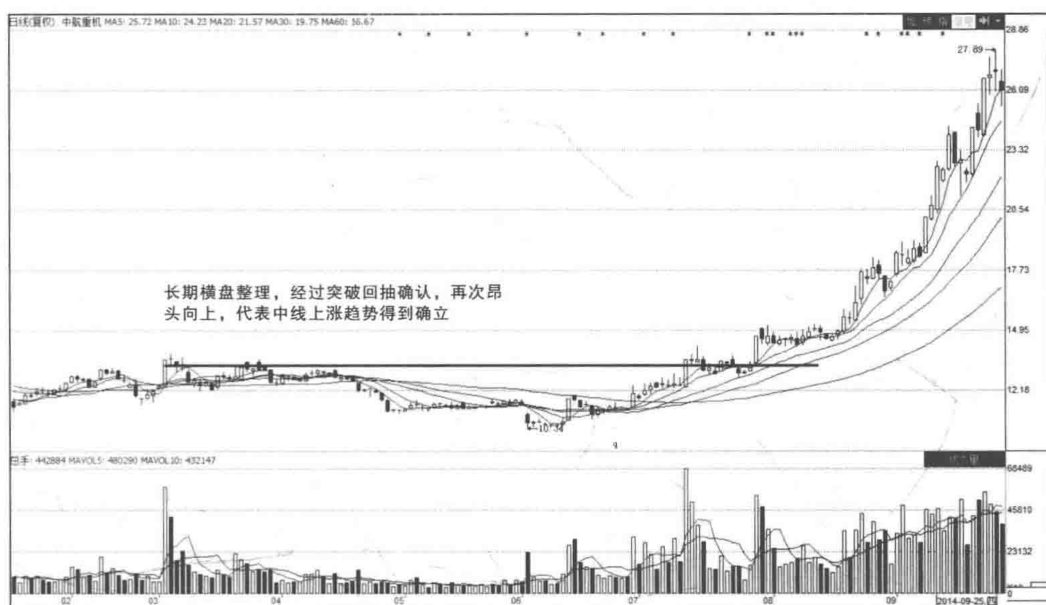


图 1-10 长期横盘整理向上突破

中航重机（600765）经过长达半年多的横盘整理，并通过突破回抽，于 2014 年 7 月 29 日再次昂头向上，这代表中线上涨趋势得到确立，这也符合中线看涨的一种基本要求。另外，它的 20 日均线振幅为 9.86%，代表这只股票股性活跃，适合做"T+0"操作，在当天可以分批建底仓。建了底仓后，投资者就可以在中线持有的基础上做"T+0"操作。

套利点拨

其实，除了以上几个参考因素外，做"T+0"操作所选标的还必须考虑一个因素：即个股股价需在 20 日均线上面。这样综合起来风险会小一点，"T+0"操作的胜率也会增加。这是因为 20 日均线是某只股票在市场上前 20 天的平均收盘价格，其意义在于它反映了这只股票 20 天的平均成本，是一根短期和中期过渡的均线，在短线操作的过程中可以充当趋势线。一般来说，20 日均线连续三天向上，且股价站在 20 日均线之上，代表中短期趋势向上。反之，当股价跌到 20 日均线下面，且 20 日均线连续三天向下时，一般则表示趋势向下。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章

大道至简：支撑“T+0”套利的日线趋势研判

- 6种日K线底部反转形态
- 4种日K线调整形态
- “T+0”的KDJ指标支撑买点研判
- “T+0”的KDJ指标支撑卖点研判
- 黄金分割线的支撑线买点研判
- 黄金分割线的阻力线卖点研判
- 布林线下轨的买点研判
- 布林线上轨的卖点研判
- 布林线中轨的支撑买点研判
- 布林线中轨的阻力卖点研判

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大盘和个股的节奏预期要不断加强，这就好比走路或者下围棋一样，要走一步看三步，尤其是对手手中个股处于什么阶段（起涨、盘升、主升、盘跌、杀跌等），投资者要心中有数，也就是要先看日线趋势，只有日线趋势才能决定分时趋势——这也是日线"T+0"操作的基础。

6种日K线底部反转形态

"T+0"操作最好选择处于底部即将反转的个股，这是因为底部形态是一波上升行情的起步阶段。在股市投资中，如果我们能在股市中选择到一个介入的低点，特别是在大盘底部买到股票，那么将会为日后的"T+0"操作打下非常好的基础。"T+0"操作有6种底部形态值得高度关注：V形底、双重底、三重底、圆弧底、潜伏底和头肩底。

1. V形底

股价在下跌趋势中，下挫速度越来越快，最后在下跌最猛烈的时候，出现了戏剧性的变化，股价触底反弹，然后一路上扬。其形态走势像英文字母"V"，故命名为"V形底"（如图2-1所示）。

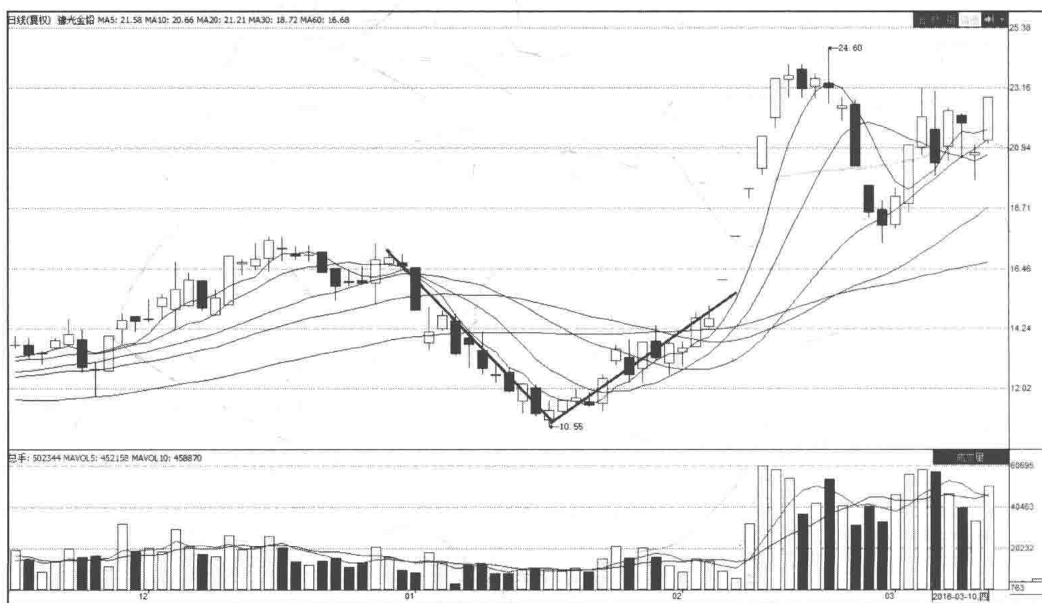


图2-1 V形底

V形底形成时间最短，是研判最困难、参与风险最大的一种形态。但是这种形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的爆发力最强，把握得好，投资者可以在短期内赢取暴利。它形成的原因是由于市场受利空打击或其他意外情况影响造成的恐慌性抛售，引起股价超跌，从而产生报复性反转行情。

2. 双重底

双重底股价走势像英文字母“W”，因此又称W形底，是一种较为可靠的底部反转形态（如图2-2所示）。双重底一般多发生于波段跌势的末期而不会出现在行情趋势的中途。



图2-2 双重底

对双重底形态的研判重点是，当股价在右边的底部时，技术指标是否会出现背离特征。如果技术指标不产生背离，那么W形底就可能向其他形态转化（比如多重底）。即使W形底最终成立，其上攻动能也会较弱。

3. 三重底

经过一轮下跌后，股价出现小幅反弹，由于空头气氛浓厚，所以股价再次下探，并在上轮低点受到支撑，买盘增强，因此股价再次拉起，至前期反弹高点附近受阻后回落，此时前两次低点的连线形成强力支撑，股价拉起，一举突破前两次反弹高点形成的颈线位，这种三低两高的形态称之为三重底。

三重底是主力吸货到洗盘的体现，股价经过一轮下跌后，主力开始逐步集筹。这时在主力吸货的作用下，股价出现小幅反弹。由于此时空方势大，且继续大规模集筹

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

已不划算，所以股价出现回落，再次探底，主力在前期低点附近更是不遗余力地吸货，使得股价再次拉起。出于洗盘和集筹的双重目的，主力将股价再次打至前期低点，不坚定的持筹者将被洗出，主力也借机再次集筹（前两重底部是被动性下跌，而最后一重底部则是主动性下跌，其性质完全不同），等洗盘结束后，股价一举突破前两次反弹高点形成的颈线位，并开始一轮上升行情。

4. 圆弧底

圆弧底形态属于一种调整形态，多出现在价格底部区域，是极弱势行情的典型特征。其形态走势表现在 K 线图中宛如锅底状（如图 2-3 所示）。

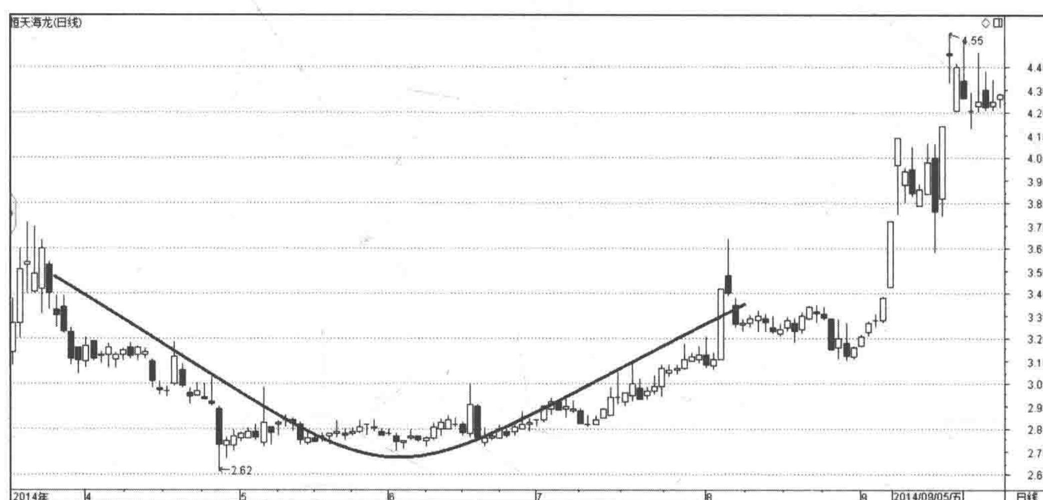


图 2-3 圆弧底

圆弧底形态的形成原因是由于有部分做多资金正在少量地逐级温和地建仓造成的，显示的股价也已经探明阶段性底部的支撑。它理论上的涨幅通常是最低价到颈线位的涨幅的一倍。

5. 潜伏底

股价在一个极狭窄的范围内横向移动或缓慢阴跌，并且每日股价的高低波幅较小，成交量亦十分稀疏，仿佛像冬眠时潜伏在底部的蛇，这种形态就是潜伏底。通常潜伏底的时间比较长，但是其突破后产生的成交量激增和股价的暴涨也是惊人的。所以说，潜伏底是横有多长，竖有多高。

6. 头肩底

头肩底就是指形态酷似人的头与肩的关系的 K 线组合形态，头肩底形状呈现三个明显的低谷，其中位于中间的一个低谷比其他两个低谷的低位更底（如图 2-4 所示）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

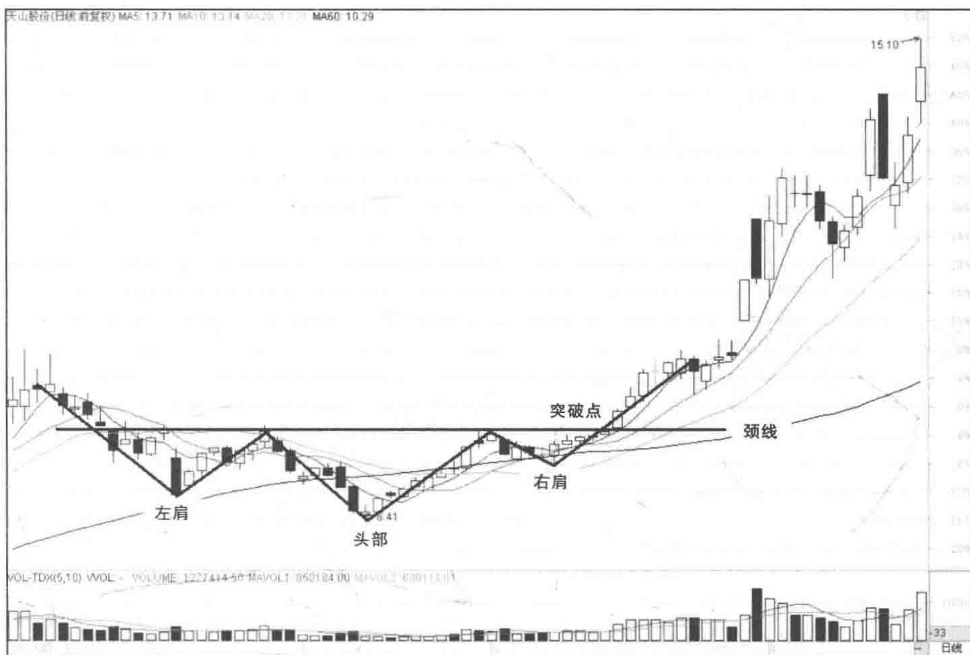


图2-4 头肩底

在空头市场中，做空的力量持续，使得股价不断走低，由于行情已有一定的跌幅，股价出现了短期的反弹，但由于积重难返，反弹时买盘的力量有限，所以反弹很快就结束了，这就形成了"左肩"。接着股价又继续下跌，且跌破了左肩的最低点，因此随着股价继续下跌、成交量锐减而最终形成了"头部"。当股价回升到左肩的反弹高点附近时，出现了第三次的回落，之后又有所上升，在跌势基本稳定下来后形成"右肩"。最后股价发动较有力度的冲击，有效突破了颈线的阻力，整个头肩底的形态就此完成，当然，随之而来的往往就是一波较大的上升行情。

头肩底形态的颈线是指左肩高点和右肩高点的连线，也就是两个明显的反弹高点的连线。在实际走势中，由于两个高点完全一致的情况是极其少见的，因此，依据这种定义画出的颈线都是倾斜的，这就对把握具体买点会产生一些影响。

对头肩底的研判重点是成交量和颈线，成交量要处于温和放大状态，右肩的量要明显大于左肩的量。在有量的配合的基础上，股价成功突破颈线，则是该形态的最佳买点。

 **套利点拨**

双重底、头肩底、圆弧底放量突破颈线位时，应是买入的时机。这里有两点必须高度注意。一是必须放量突破方为有效突破。没有成交量配合的突破是假突破，股价往往会迅速回归启动位。二是在低价位的突破可靠性更高，高位放量突破很可能是庄家营造的"多

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

头陷阱"，引诱散户跟风，从而达到出货的目的。许多时候，放量突破颈线位时，往往有回抽确认，这时也可作为投资者建仓的良机。

4 种日 K 线调整形态

短线高手在进行盘中"T+0"的超短线操作时，也必须要应用到日 K 线中的调整形态，通过对调整形态的研判，把握最佳的买卖时机。调整形态是指个股经过一段急升或急跌后，进入休整阶段所呈现的各种形态。调整形态的出现，不会改变个股走势的大方向，即如果原来是升势，调整后仍然继续上升；如果原来是跌势，调整后仍然继续下跌。调整的过程，既是对原走势的巩固，又是等待时机发动新一轮走势的过程。调整形态主要有以下四种类型。

1. 三角形形态

在三角形调整形态中，价格波动空间在持续不断地收缩。虽然前期价格已经完成并形成了明确的单边趋势，但是在三角形的调整形态中，价格不会出现明显的单边趋势，而是在阻力线和支撑线共同作用下不断震荡。三角形走势可分为对称三角形态、上升三角形态和下降三角形态等。

(1) 对称三角形态。对称三角形态代表的是买卖双方力量在该段价格区域内势均力敌，暂时处于平衡状态（如图 2-5 所示）。

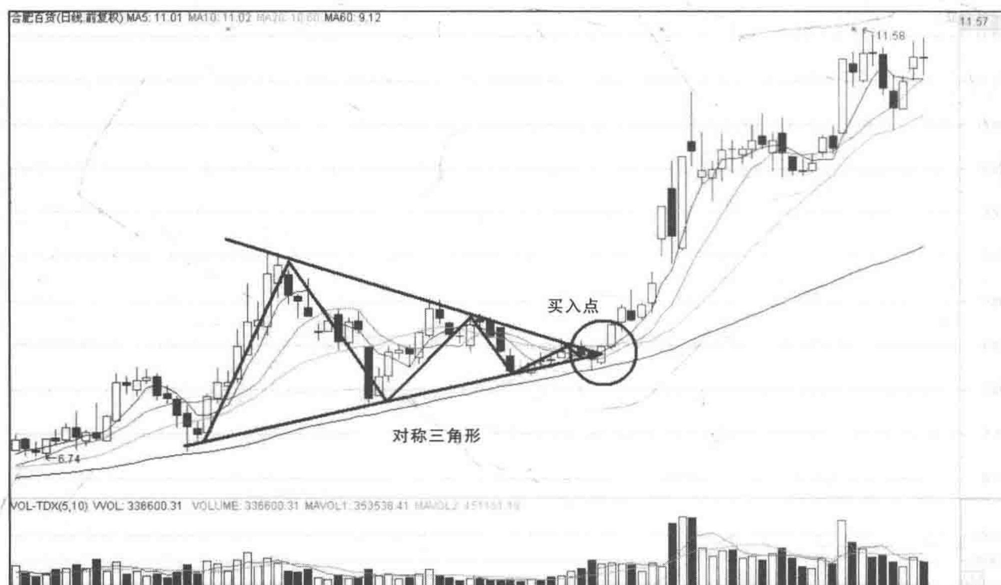


图 2-5 对称三角形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从形态的角度看，高点的连线构成了一条短期阻力线，低点的连线构成了一条短期的支撑线，两条线呈对称状，表明短期股价需要寻找突破方向。因此，对称三角形存在的时间比较短，延续此前趋势的可能性大；如果股价不能迅速突破阻力线或支撑线，那么就很有可能演变成其他形态。

在成交量方面，在对称三角的形成过程中成交量不断减少，直到股价有所突破时，成交量才会随之增加。如果股价是向上突破的，则需要大成交量的伴随，如果是向下突破的则不必如此。

（2）上升三角形态。当买家不能突破某档阻力，但又不断推进的时候就形成了上升三角形。上升三角形在形成过程中的成交量呈逐渐缩小之势，显示了买卖双方在该区域内的较量，但买方的力量逐渐占上风，低点不断抬高，并不断尝试突破上面的水平阻力线。该阻力线一旦被突破，那么前期多头趋势就有望得到延续，成交量也将大幅上升（如图 2-6 所示）。

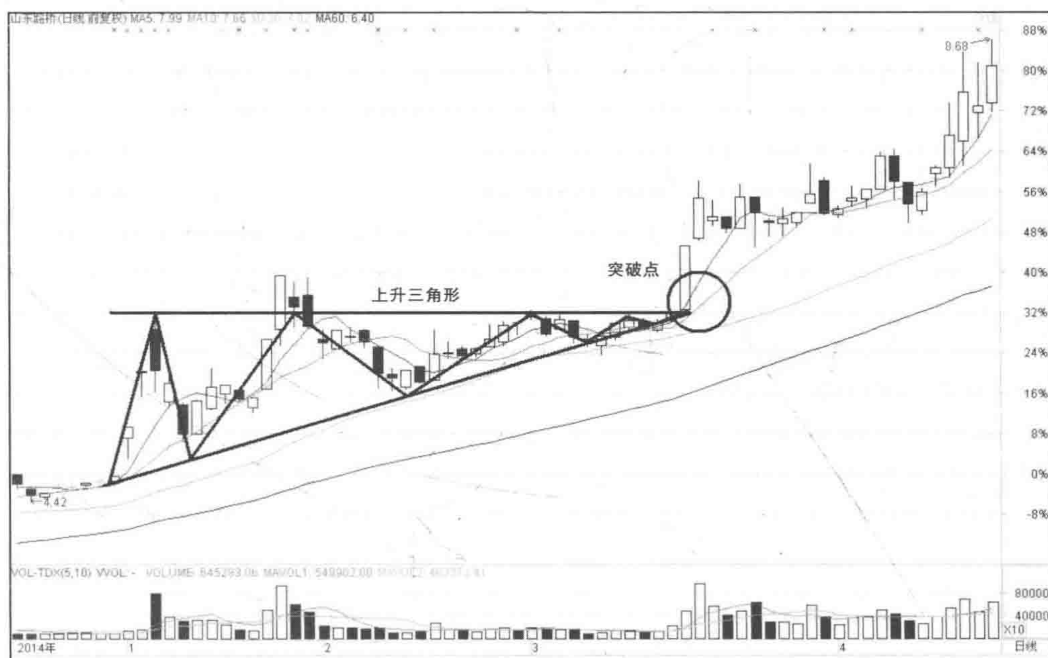


图 2-6 上升三角形态

（3）下降三角形态。下降三角形是上升三角形的一个标准对立图形。在下降三角形中，存在一条由逐渐下降的高点连成的斜边阻力线，而下面则是一条水平的支撑线，阻止价格向下突破。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下降三角形的成交量变化也呈下降之势，但因价格变动与上升三角形相反，故卖方将逐渐占上风，至股价跌破支撑线时，瞬间杀跌的走势自然会完成，后市将极不乐观。

2. 旗形形态

旗形形态就像一面挂在旗杆顶上的旗帜，它通常在急速而又大幅的市场波动中出现，股价经过一连串紧密的短期波动后，形成一个狭小长方形。旗形走势可分为上升旗形和下降旗形两种。

（1）上升旗形形态。上升旗形的形成过程是：股价经过陡峭的飙升后，接着形成一个紧密、狭窄和稍微向下倾斜的价格密集区域。把这密集区域的高点和低点分别连接起来，就可以画出两条平行而又下倾的直线，这就是上升旗形（如图 2-7 所示）。

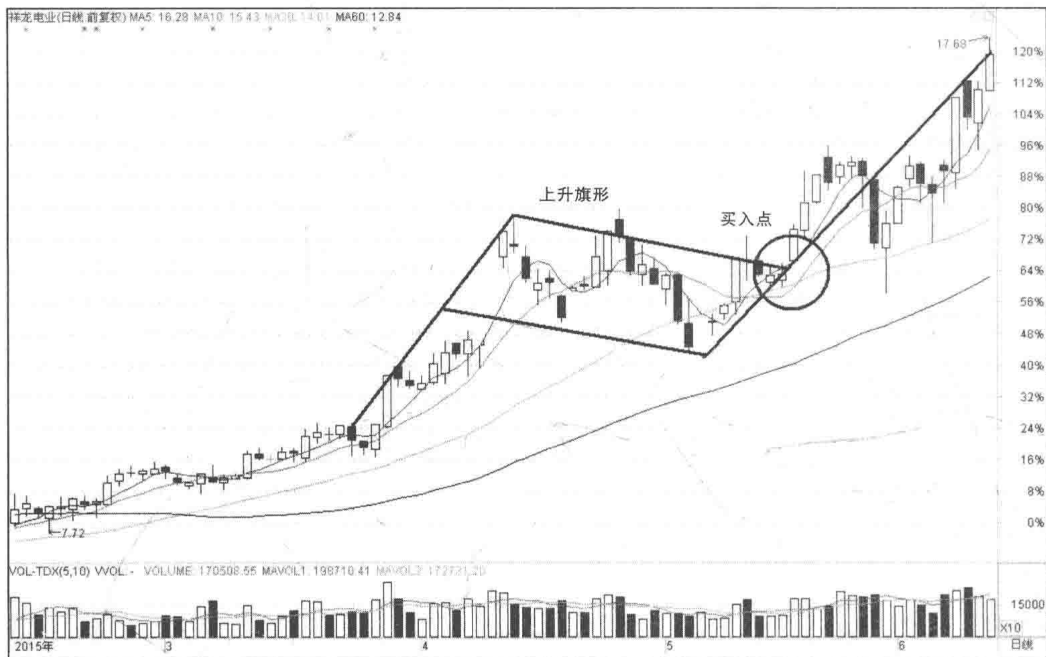


图 2-7 上升旗形形态

（2）下降旗形形态。下降旗形则刚好相反，当股价出现急速或直线的下跌后，接着形成一个波动狭窄而又紧密且稍向上倾的价格密集区域，把其高点和低点分别以直线连接起来，就是下降旗形。

无论是上升旗形还是下降旗形，其形成过程中的成交量都是在逐渐减少的。从技术意义上看，上升旗形是后市极为看好的调整形态，其突破阻力线后的上升幅度至少等于旗杆的幅度；而下降旗形则是一段大跌小回的反弹行情，后市极为看淡，其跌破

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

支撑线后的下跌幅度一般不会小于旗杆的幅度。

3. 楔形形态

楔形走势有上升楔形和下降楔形之分，不管股价的运行趋势如何，楔形的调整形态都与股价的运行趋势相反。

（1）上升楔形形态。上升楔形的形成过程是，股价经过一次下跌后出现强烈的技术性反弹，接着又掉头下落，但其低点比前一次要高，随后做窄幅波动，但其低点一个比一个高，高点也一个比一个高。将高点和低点分别连线，便形成了向上倾的三角形（如图 2-8 所示）。

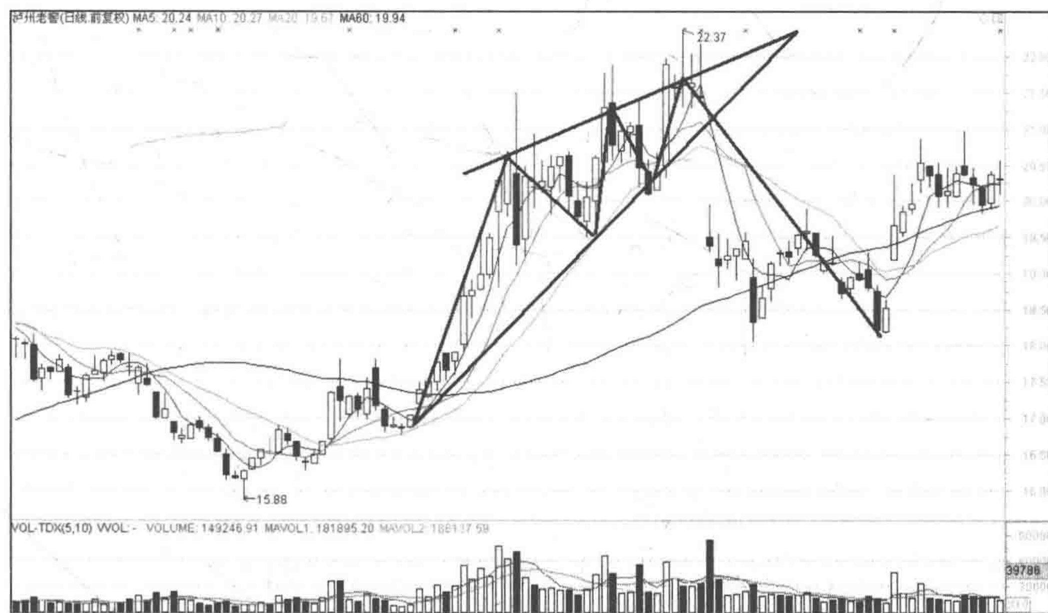


图 2-8 上升楔形形态

（2）下降楔形形态。下降楔形则相反，高点一个比一个低，低点也一个比一个低，形成向下倾斜的三角形（如图 2-9 所示）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

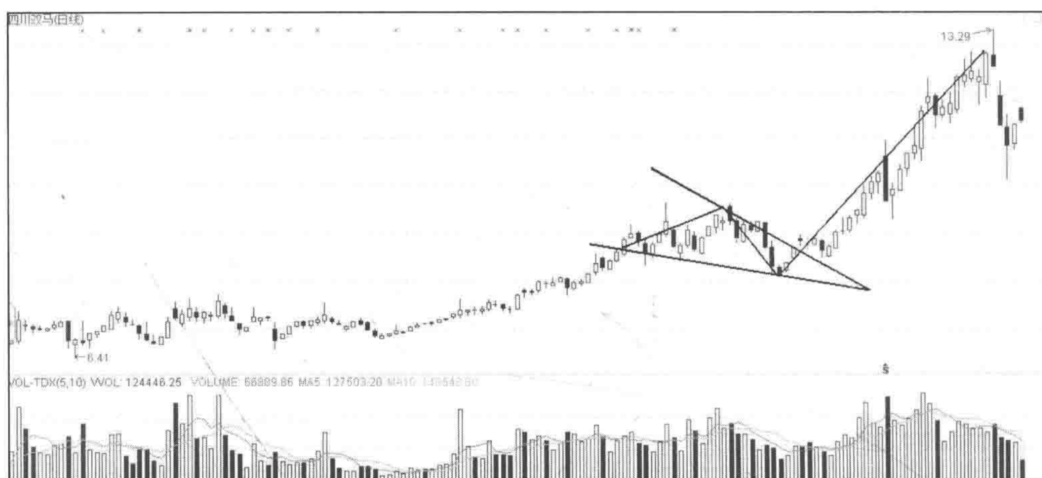


图 2-9 下降楔形形态

在成交量方面，两种楔形均呈递减之势，在突破楔形后则骤然放大。在技术上，上升楔形常出现在熊市中，属后市看淡的调整形态；下跌楔形多出现在牛市中，属后市展望良好的调整形态。

4. 矩形形态

所谓矩形形态，又叫箱形整理，一般出现在股价横盘震荡的阶段。将股价横盘时出现的两个最高点用直线连接，再将两个最低点用直线连接，若这两条直线相互平行，即构成矩形形态。矩形形态的特点是，股价好像被关在一个箱子里，在里面来回振动，具有一定的规律性，成交量也随着股价的涨跌而呈现出量增价涨和量缩价跌的走势。股价在箱子中来回振动的次数可多可少，这决定于市场的需要。通常，振动的次数越多说明市场清洗得越彻底。矩形形态的走势可分为上升矩形形态和下降矩形形态两种。

（1）上升矩形形态。上升矩形通常出现在股价的上升趋势的途中，股价在经过一段时间的上涨之后，在某一个价位遇到较强的阻力而回落，之后，便形成了上升矩形。上升矩形一般最终会选择向上突破，因此股价将会进入一个新的上涨阶段（如图 2-10 所示）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

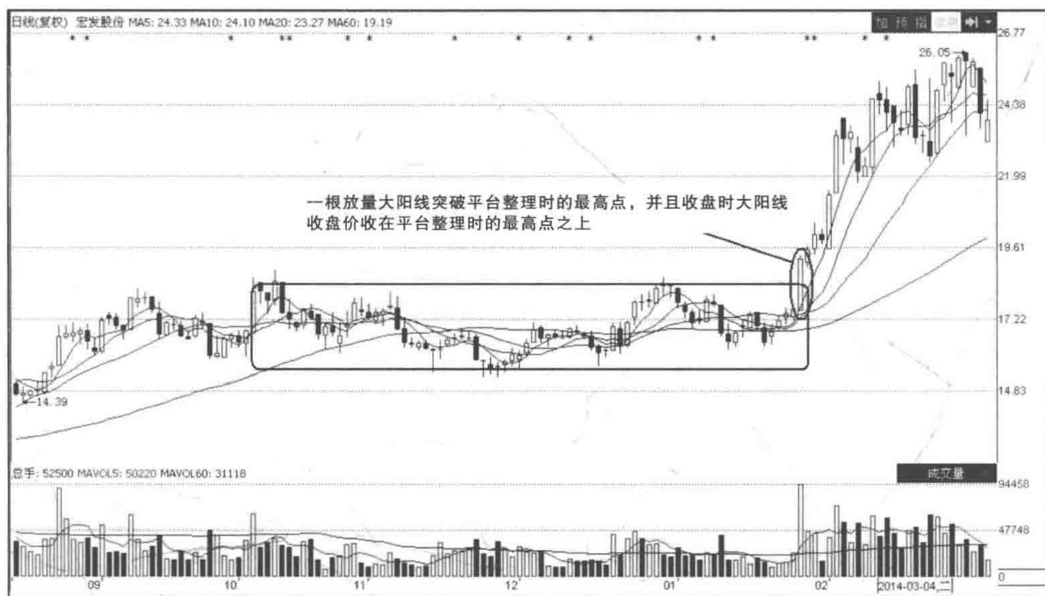


图 2-10 上升矩形形态

上升矩形反映了多空双方的力量在股价上升的趋势中，在一定的高低点范围内形成的均衡状态，在这期间谁都没有占据绝对的优势。看多的一方认为目前价位是很理想的买入点，于是股价每回落到同一低点附近时就买入，从而形成了一条水平的支撑线；与此同时，看空的一方对后市没有信心，认为股价难以超越前期的高点，于是股价回升到同一高点附近时就卖出，这样就形成了一条平行的阻力线（即该形态的颈线），股价就在支撑线和阻力线内上下波动。最后，当越来越多的投资者开始看好后市而买入，连之前不看好的投资者也由空转多时，股价在成交量的配合下一举突破了上升矩形的水平阻力线，这预示着股价整理过程的结束。一旦矩形向上突破时，其最少涨幅是这个矩形本身的高度，另外，大的矩形形态比小的要可靠得多。

（2）下降矩形形态。下降矩形通常出现在股价的下跌趋势的途中，股价经过一段时间的下跌之后，在某一个价位遇到较强的支撑而开始反弹，但是反弹到一定的高点又受到较强的阻力而再度回落，形成了下降矩形。下降矩形一般最终会选择向下突破，因此股价将会进入一个新的下跌阶段（如图 2-11 所示）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 2-11　下降矩形形态

套利点拨

在实战中，完全标准的矩形形态并不常见，股价走势常常在整理的末段发生变化，并不再具有大的波幅，这种变形形态比标准的矩形更为可信，因为在形态的末端市场已经明确地表达了它的意愿，说明调整已到末端，即将选择方向。因此，投资者不一定在这种形态发展到突破上边线时才进货。当然，稳健型的投资者最好选择在突破上边线位置处买入。

"T＋0"的 KDJ 指标支撑买点研判

股票市场的各种技术指标有 1000 种以上，KDJ 指标是其中反应比较敏感、快速，最被投资者所广泛应用的技术指标之一。KDJ 指标是以最高价、最低价及收盘价为基本数据进行计算，得出相应的 K 值、D 值和 J 值，并将某一周期内的这些数值相连接，形成一个能反映价格波动方向的 KDJ 指标。其在图表上共有三根线，即 K 线、D 线和 J 线。其中，K 为快速指标，对股价反应敏感；D 为慢速指标，对股价反应迟缓；而随机指数的最大值为 100，最小值为 0。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

KDJ 是一种进行短中长期趋势分析研判的较佳的技术指标，对做大资金、大波段的人来说，一般当月的 KDJ 值在低位时应逐步进场吸纳；对于对中线波段的循环高低点作出研判来说，主力在平时的运作时应偏重周 KDJ 值所处的位置，所以这就往往会出现单边式的行情，造成日 KDJ 值的屡屡钝化现象；日 KDJ 对股价变化方向的反应极为敏感，是日常买卖进出的重要研判指标；对于做"T+0"小波段的短线客来说，30 分钟和 60 分钟 KDJ 值是重要的参考指标；对于已确定买卖计划即刻下单的投资者来说，5 分钟和 15 分钟 KDJ 值可以提供最佳的进出时间。

1. 日 KDJ 指标指示的买点

日 KDJ 指标指示的买点如下所示。

（1）当 K 值在 20 左右，并从下方向上金叉 D 线、J 线时，为短线看多信号（如图 2-12所示）。金叉形成之后，为避免被 KDJ 指标的骗线所误导，投资者不必急于介入，而要密切关注股价在此之后是否能够积聚足够的上涨动能，同时借助均线等技术手段来研判股价的支撑与压制。

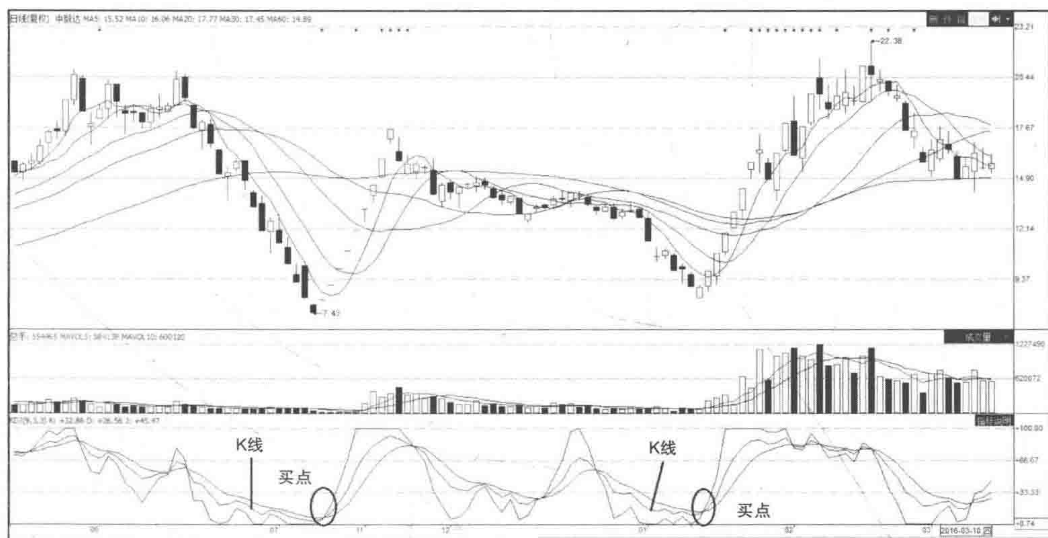


图 2-12 日 KDJ 指标金叉指示的买点

（2）D 线是一条慢速线，其技术意义较强。当 D 线值低于 20 处于超卖区时，短线股价将可能发生反弹。

（3）股价下跌，KDJ 指标并不会随之下跌，而是低点逐步抬升，称为"底背离"现象，这是短线买进的信号。KDJ 指标和股价之间的底背离形态，在实战中对于买点的提示准确性较高，投资者可择机介入（如图 2-13 所示）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 2-13 KDJ 指标底背离指示的买点

（4）当 J 值小于 0 时，股价可能会形成短期底部，可择机介入。在实战中，J 线数值低于 0 时，一般会出现在短期过度超跌阶段，多是由股价的暴跌所引发的。对于在这种情况下的买点提示，投资者必须明白，超跌下的反弹可能多数都不会持久（当然，也有转化为一波上涨趋势的可能），所以如果投资者介入的话，必须做好一切准备，包括止损。

2. 分时 KDJ 指标指示的买点

（1）如果 30 分钟 KDJ 指标在 20 以下盘整时间较长，那么 60 分钟 KDJ 指标也是如此。一旦 30 分钟 K 线上穿 D 线并越过 20，可能会引发一轮持续在两天以上的反弹行情；若日线 KDJ 指标也在低位发生金叉，则可能是一轮中级行情。但需注意 K 线与 D 线形成金叉后，只有 K 值大于 D 值 20% 以上，这种交叉才有效（如图 2-14 所示）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 2-14 30 分钟 KDJ 指标指示的买点

（2）如果 30 分钟 KDJ 指标在 80 以上向下掉头，K 值下穿 D 值并跌破 80，而 60 分钟 KDJ 指标才刚刚越过 20 不到 50，则说明行情会出现回挡，30 分钟 KDJ 指标探底后，可能会继续向上。

（3）如果 30 分钟 KDJ 指标在 50 之前止跌，而 60 分钟 KDJ 指标才刚刚向上交叉，则说明行情可能会再持续向上，目前仅属于回档。

（4）在暴跌过程中，30 分钟 KDJ 指标可以接近 0 值，而大势依然是跌势不止，此时投资者应该关注一下 60 分钟 KDJ 指标。当 60 分钟 KDJ 指标向上发生有效交叉时，会引发极强的反弹。

套利点拨

在 KDJ 指标的使用过程中，投资者必须认识到一点，即 KDJ 指标发出看多提示时，股价大多数时候都会出现相应的上涨，但是问题的关键在于，这个上涨是否适宜交易，是否具备获利的空间？幅度狭窄的上涨可能连手续费都赚不到，如果投资者贸然介入，亏损的概率实在太大。基于这种情况，在使用 KDJ 指标时，投资者必须结合其他技术手段，并综合各方面情况，尤其是量价关系，相应地搭配使用、互为印证，以提高正确率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

"T+0"的KDJ指标支撑卖点研判

1. 日KDJ指标指示的卖点

（1）当K值在80左右，并向下死叉D线、J线时，为短线卖出信号（如图2-15所示），KDJ指标的三条线形成死叉之后，股价迎来了一波下跌。

在实战中，这种情况较为常见，KDJ指标的三条线形成死叉也并不都会出现大幅度的下跌，判断这种KDJ指标的卖出提示信号，投资者应综合利用多种技术手段。在图2-15的死叉A中，均线组合粘合、股价重心下移，这时投资者结合KDJ指标的卖出提示，就能得出较为准确的研判结论。

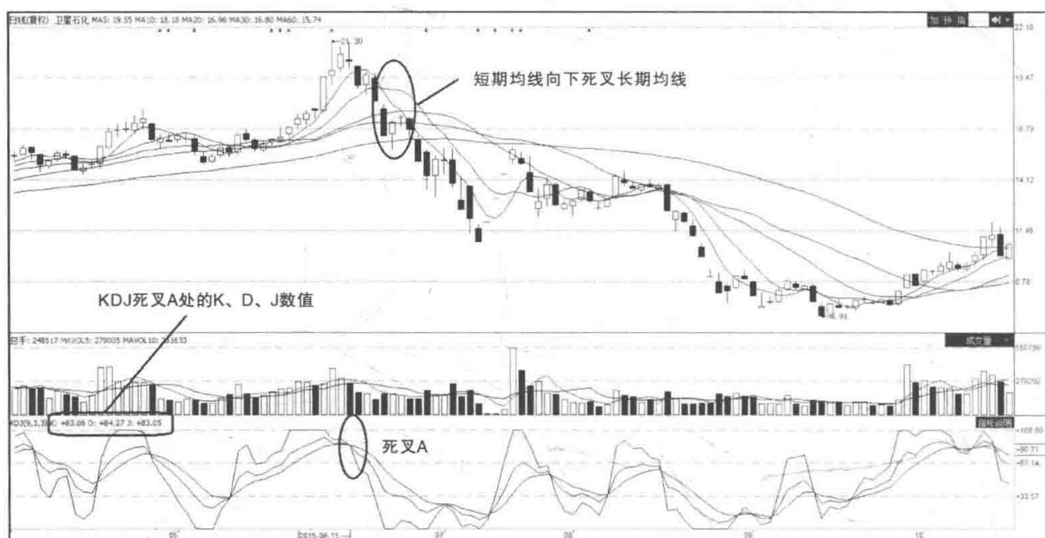


图2-15 日KDJ指标死叉指示的卖出信号

（2）当D值高于80时，处于超买区，短线股价将可能发生回档。在股价攀升中，当D线值达到80后，投资者必须高度警惕盘中的变化情况，一旦KDJ三线出现死叉或D线趋向向下时，投资者应及时进行减仓操作。在实战中，D线值达到80并不一定就意味着股价立即下跌，有时候反而是一波急升行情的开始阶段，投资者过早离场会错失迅速增值的机会。正确的做法是密切关注D线的运行趋向以及均线等技术工具的相关提示，如果发现有多个技术手段同时发出卖出信号，则清仓或减仓。

（3）当KDJ指标处于股价的高位，连续两次形成向下的死叉，而股价却依旧继续上涨时，即为"顶背离"现象，是卖出信号（如图2-16所示）。A点股价调整后继续上涨，KDJ指标死叉后虽然保持横向移动，并未出现明显的下移态势，但是却无法和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股价同步上行创出新高。KDJ 指标的走势是在高位一峰比一峰低，这种明显的顶背离现象是股价将高位反转的信号，这表明股价中短期即将下跌。

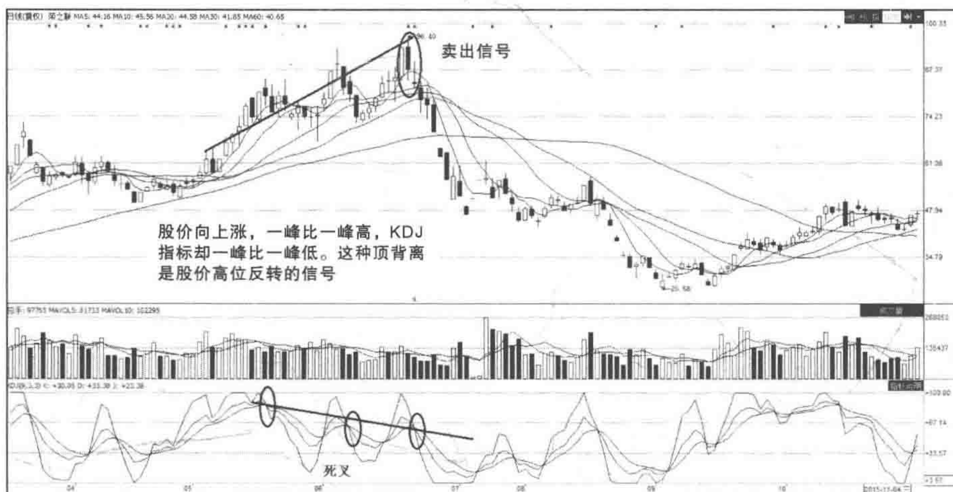


图 2-16 日 KDJ 指标顶背离的卖出信号

2. 分时 KDJ 指标指示的卖点

在实际操作中，一些做短平快的短线炒手常用分时 KDJ 指标来判断后市，决定买卖时机。对适合"T+0"的品种和市场，常用 15 分钟和 30 分钟 KDJ 指标来指导进出。对适合"T+1"的品种和市场则多用 30 分钟和 60 分钟 KDJ 指标来进行指导。

（1）如果 30 分钟和 60 分钟 KDJ 指标在 80 以上，盘整较长时间后 K 线同时向下与 D 线形成死叉，这表明要开始至少两天的下跌调整行情（如图 2-17 所示）。



图 2-17 30 分钟 KDJ 指标死叉指示的卖出信号

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）如果30分钟KDJ指标跌至20以下后掉头向上，而60分钟KDJ指标还在50以上，则要观察60分钟K线是否会有效穿过D线，且K值大于D值的20%。若穿过有效表明将要开始一轮新的上攻；若穿过无效则表明仅是下跌过程中的反弹，反弹过后股价仍要继续下跌。

（3）在超强市场中，30分钟KDJ指标可以达到90以上，而且在高位屡次发生无效交叉，此时要重点关注60分钟KDJ指标。当60分钟KDJ指标出现向下交叉时，可能引发短线较深的回挡。

 **套利点拨**

KDJ指标是三条曲线，投资者在应用时主要从五个方面进行考虑。

1. 从KD的取值方面考虑。KD的取值范围都是0～100，将其划分为几个区域：超买区、超卖区和徘徊区。按一般的划分法，80以上为超买区，20以下为超卖区，其余为徘徊区。

2. 从KD指标曲线的形态方面考虑。操作时可按形态方面的原则进行操作。

3. 从KD指标的交叉方面考虑。K与D的交叉有死亡交叉和黄金交叉两种。

4. 从KD指标的背离方面考虑。当KD处在高位或低位时，如果出现与股价走向的背离，则是采取行动的信号。

5. J指标取值超过100和低于0，都是价格的非正常区域。J指标大于100为超买，小于0为超卖。

黄金分割线的支撑线买点研判

把黄金分割线用作一种数学工具，其创始人是古希腊的毕达哥拉斯。他曾说："一条线段的某一部分与另一部分之比，如果正好等于另一部分同整个线段的比，那么这个比值近似为0.618。"这一比例被古希腊柏拉图誉为"黄金分割律"。

黄金分割线是利用黄金分割比率进行的切线画法。在行情发生转势后，无论是止跌反弹或见顶转跌，都是以一定时间周期内重要的价格高点和低点之间的涨跌幅度作为计算的基数，并将该基数按0.236、0.382、0.5、0.618、0.809分割为5个黄金点，股价在反转后的走势将可能在这些黄金分割点上遇到暂时的阻力或支撑（如图2-18所示）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

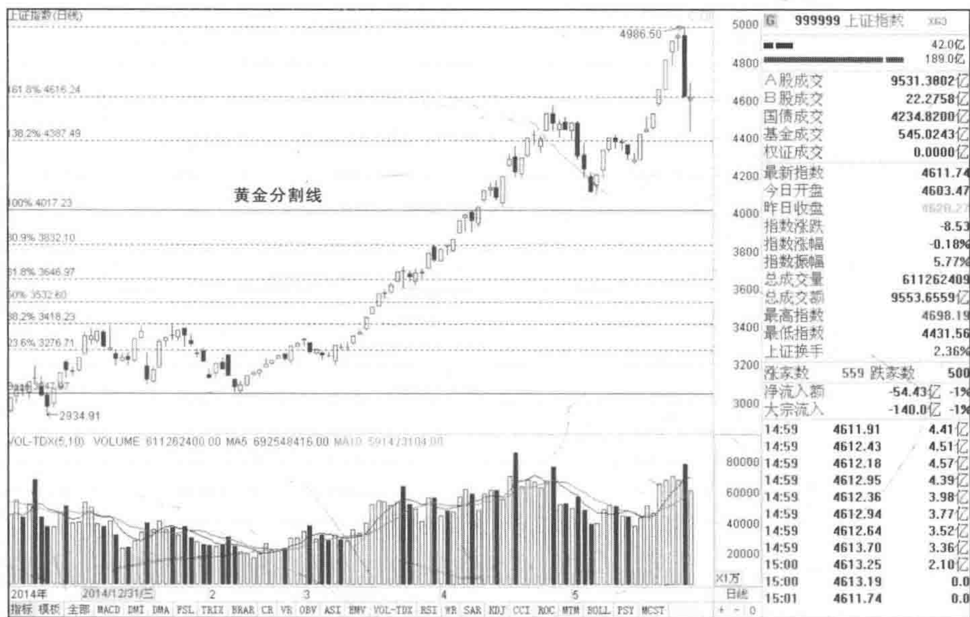


图 2-18 上证指数的黄金分割线的支撑与阻力

在黄金分割线中运用最经典的数字为 0.382、0.618，它们极易产生支撑与阻力。如果股价在一个黄金点遇到支撑，那么价格就会出现反弹现象，相反，跌破支撑，股价就会向下一个黄金点寻找支撑。

1. 利用黄金分割线对上涨途中的调整进行分析

假设一只上涨的股票，由 12 元涨至 18 元，呈现一种强势，然后又出现回调，那么它将会回调到什么价位呢？黄金分割线的 0.382 价位为 15.70 元，0.5 价位为 15.00 元，0.618 价位为 14.29 元，这就是该股的三个支撑位。

如果股价在 15.70 元附近获得支撑，并且该股强势不变，那么后市突破 18 元创新高的概率较大。若创了新高，该股就运行在第三主升浪中。股价能上冲到什么价位呢？用一个 0.382 价位（18－15.70）＋18＝20.30 元，这是第一阻力位；用两个 0.382 价位（18－15.70）×2＋18＝22.60 元，这是第二阻力位；第三阻力位为 10 元的倍数，即 24.00 元。

如果该股从 18 元下调至 15 元附近才获得支撑，那么该股的强势特征已经趋淡，后市突破 18 元的概率一般。若突破，高点一般只能达到一个 0.382 价位，即 20.30 元左右；若不能突破，往往形成 M 头，后市行情将逐渐走弱。

如果该股从 18 元下调至 0.618 价位，即 14.29 元，甚至更低才获得支撑，那么该股已经由强转弱，破 18 元新高的概率小于 30%，而且大多仅在上摸下调空间的 0.5 价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

位附近［假设回调至14.29元，反弹目标位大约在16.15元=（18－14.29）×0.5+14.29］，然后又再行下跌，运行该股 的下跌C浪。股价大约跌到什么价位呢？14.29－（18－15.70）=11.99元，这是第一支撑位，也是前期低点；14.29－（18－15.70）×2=9.69元，这是第二支撑位。

2. 利用黄金分割线寻底

当多头市场结束，空头市场展开时，投资人最关切的问题莫过于"底"在哪里，但影响它的因素极多，无法完全掌握。从黄金分割线中可计算在跌势进行中的支撑价位，增加投资人逢低买进的信心。

当股价下跌时，脱离高档，从下跌的速度和持久性，以及黄金分割线来看，它的跌势也会在下跌幅度接近或达到0.382与0.618时发生变化。也就是说，与上升行情相似，当下跌幅度接近或超越38.2%或61.8%时发生变化，就容易出现支撑，并且有反转上升而结束下跌行情的可能。与上升行情的黄金分割线公式相同，下跌行情展开时，除了在0.382和0.618有支撑外，在0.191、0.809处均可能发挥支撑的效力。

 **套利点拨**

股价冲高要回落，这是一种自然现象，也是股票价格变化的必然规律，它不以投资者的意志为转移，而遵循自己固有的规律起伏运作。它冲高回落的幅度和角度，对股价当日的走势有着至关重要的意义。在一般情况下，早盘特别是开盘后半小时的股票价格的变化，对股票价格全天的走势有着一定的指导价值。如果这个时候股票价格回落的幅度不破黄金分割线，特别是不破0.382的黄金分割线，那么投资者在其掉头向上冲破前期高点时买入，捕捉到涨停板的可能性较大。当然如果涨停板打开，在回落过程中受到了0.382黄金分割线的强有力的支撑，那么投资者也可以果断下单，这常常是天赐良机。

黄金分割线的阻力线卖点研判

黄金分割线在股票投资实战中具有重要的价值，它可以通过前期走势来预测未来价格的阻力位与支撑位。当然，时间周期越长，其预测准确性越高。时间周期越短，其预测准确性也越低（如图2-19所示）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

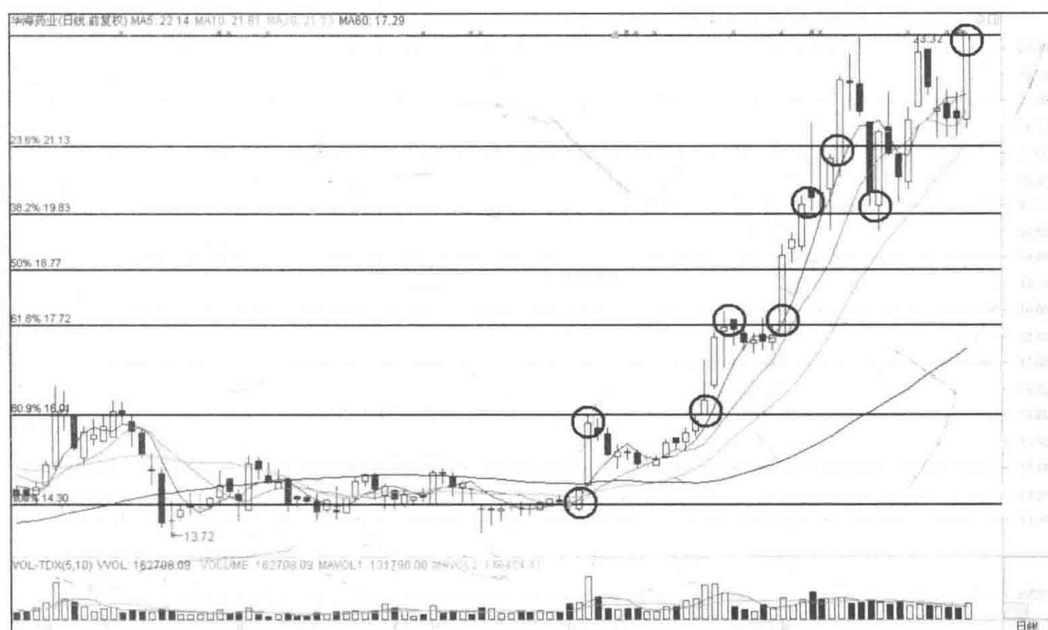


图 2-19　个股黄金分割线的支撑位与阻力位

如果在一个黄金点遇到阻力，那么股价将会向下一个黄金点寻找支撑，相反，突破黄金点阻力，股价将会挑战上一个黄金点。黄金分割线的实质是运用前期的高点与低点，预测未来的阻力位，一旦价格变化突破黄金分割线的高点与低点，那么黄金分割线的价值也就名存实亡了。

1. 利用黄金分割线对下跌途中的反弹进行分析

假设一只下跌的股票由 40 元跌至 20 元，然后又出现反弹，那么黄金分割线的 0.382 价位为 27.64 元，0.5 价位为 30.00 元，0.618 价位为 32.36 元。

如果该股仅反弹至 0.382 价位的 27.64 元附近遇阻回落，那么该股的弱势特性不改，后市下破 20 元创新低的概率较大。

如果该股反弹至 0.5 价位的 30 元附近遇阻回落，那么该股的弱势股性已经有转强的迹象，后市下破 20 元的概率一般。大多在 20 元之上再次获得支撑，并形成 W 底，此后该股将逐渐恢复强势行情。

如果反弹至 0.618 价位的 32.36 元附近才遇阻回落，那么该股的股性已经由弱转强，后市下破 20 元的概率较低，更大的可能是回探反弹空间的 0.5 价位。假设价格反弹至 32.36 元，那么回挡目标为（32.36 - 20）× 0.5 + 20 = 26.18 元，之后再逐渐走强。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

黄金分割线对具有明显上升或下跌趋势的个股有效，对平台运行的个股无效，投资者使用时需要加以区别。

2. 利用黄金分割线断顶

当空头市场结束，多头市场展开时，投资人最关心的问题是"顶"在哪里。事实上，影响股价变动的因素极多，要想准确地掌握上升行情的最高价是绝对不可能的。因此，投资人所能做的，就是依照黄金分割线计算可能出现的股价反转点，以供操作时参考。

当股价上涨，脱离低档，从上升的速度与持久性，以及黄金分割线来看，它的涨势会在上涨幅度接近或达到 0.382 与 0.618 时发生变化。也就是说，当上升接近或超越 38.2% 或 61.8% 时，就会出现反压，有反转下跌而结束一段上升行情的可能。

黄金分割线除了固定的 0.382 与 0.618 是上涨幅度的反压点外，其间也有一半的反压点，即 0.382 的一半 0.191 也是重要的依据。因此，当上升行情展开，投资者要预测股价上升的能力与可能反转的价位时，可将前股价行情下跌的最低点乘以 0.191、0.382、0.809 与 1，计算出的结果可作为可能上升的幅度的预测。当股价上涨幅度超过 1 倍时，其反压点则是以 1.191、1.382、1.809 和 2 倍进行计算得出。

 套利点拨

在许多情况下，将黄金分割线运用于股票市场，投资人会发现，将其使用在大势研判上的有效性高于使用在个股上。这是因为个股的投机性较强，在部分操作手介入时，某些股票极易出现暴涨暴跌的走势，这样，用刻板的计算公式寻找"顶"与"底"的准确性就会降低。而股指则相对好一些，虽然人为因素也存在，但较个股来说要缓和得多，因此，投资者掌握"顶"与"底"的机会也会大一些。

布林线下轨的买点研判

布林线指标（BOLL）是趋势投资者的利器，布林线轨道代表着趋势，中轨朝上即是多头走势，反之则是空头走势，判断极为简单。布林线指标由三条线构成，其中上下两条线可以分别代表着价格的阻力位和支撑位，中间一条是均线，价格在大多数时间会运行于阻力位和支撑位所形成的通道中（如图 2-20 所示）。布林线直观地反映了盘整和单边走势，在盘整行情中使用的效果最好。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

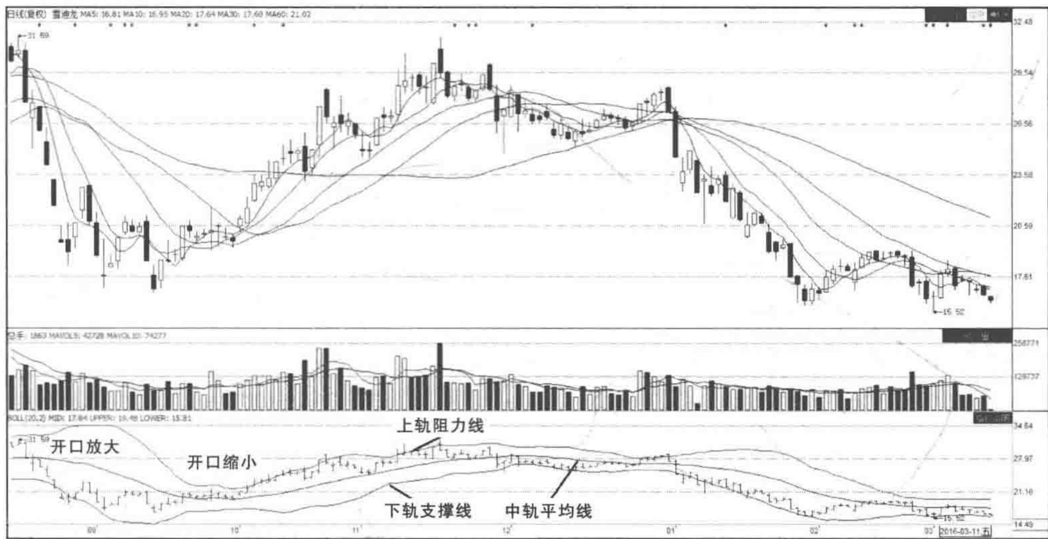


图 2-20 布林线指标

由于布林线指标中的下轨对股价有一定的支撑作用，因此当股价下跌触及下轨时，短线交易者可以买入股票等待股价上涨。既然投资者已经在股价下跌中进行“T+0”操作来减仓，那么即便股价短线反弹的空间有限，抢反弹面临的风险也会很小。

在下跌趋势中，布林线下跌的支撑经常是不起作用的。但如果股价连续超跌，在价格回落至布林线下轨的那一刻出现明确的反弹信号，那么将是投资者做多的机会。

在股价下跌空间比较大的时候，布林线的开口会放大，而布林线下轨到布林线中轨的距离也会相对放大。如果投资者确认股价从布林线下轨获得的支撑有效，那么价格从布林线下轨反弹至布林线上轨的上涨空间就很高了。

空头趋势中获得比较好的买涨利润是不容易做到的，而股价从布林线下轨反弹至布林线上轨的情况也是值得关注的（如图 2-21 所示）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

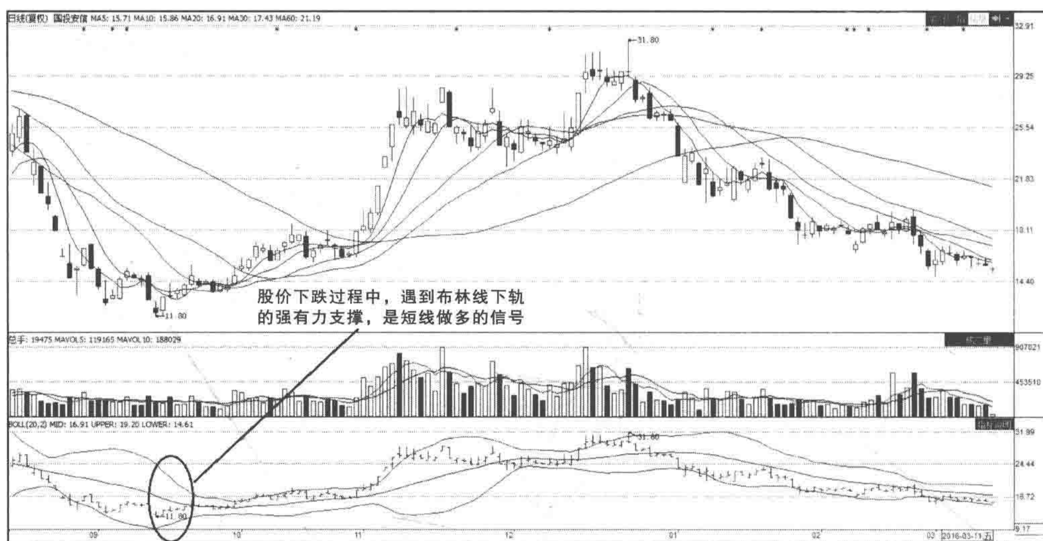


图 2-21 布林线下轨的支撑信号

如图 2-21 所示，股价日 K 线图中的反弹信号，为一根明确的探底回升的小锤子线，这表明下轨的支撑明显，是投资者短线建仓的位置。该股量能放大，价格虽然短线回落，但布林线下轨的支撑不容忽视。在"T+0"操作中，如果投资者判断股价已经回落至布林线下轨，那么投资者可以在分时图中价格低点进行建仓，这样能很容易获得短线操作的利润。

在国投安信（600061）日 K 线中股价短线杀跌后，股价曾经二次出现回落的情况。但是在图中显示的位置上，价格还未跌至布林线下轨，而相应的反弹就已经出现了。可见，布林线下轨的支撑效果很好，股价能够以这个位置作为起点，成为投资者进行"T+0"操作的盈利机会。

套利点拨

布林线通常的应用规则是，当价格向下击穿下轨支撑线的时候买点出现，向上击穿上轨阻力线的时候卖点出现，而中间的均线（中轨）代表着一个趋势的发展方向。在实战中，我们会发现布林线的这个应用规则往往并不完全适用，而只是在行情处于趋势维持或横向盘整阶段有较好的指示作用。在一轮急速下跌的趋势中，击穿布林线下轨的支撑线并不见得是一个好的买点，有时候甚至只是大跌的开始；而在一轮飚涨的趋势中，突破阻力线也并不都是一个极佳的卖点，有时候它也仅仅只是预示着行情的飙升阶段才刚刚由此起步。因此，投资者一定要切记，布林线仅仅是一个技术指标，它并不决定价格的涨跌，只

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是在一定程度上起到衡量价格涨跌的作用。不但是布林线，其他技术指标的作用也大体如此。

布林线上轨的卖点研判

布林线的上轨是股价高位遇到阻力的重要位置，当布林线的上轨走平或向下时，对股价具有较强的压制作用。这个时候的股价往往会处于下降趋势或横盘震荡的走势之中。这种走势中的股价上摸上轨多半是股价反弹，或行情下跌前主力的刻意拉高，一旦股价受到阻力后将重拾跌势，这是投资者减仓或清仓的较好机会。

在股价回升阶段，布林线上轨的阻力总是很强。如果股价放量上涨并且向上突破了布林线的上轨，那么相应的回调空间就比较长了。在正常的情况下，布林线的上轨约束了股价的继续上涨，即便股价收盘短时间突破了布林线的上轨，但在接下来的时间里肯定是要调整的。因此，当股价运行到布林线上轨时，投资者获利丰厚以后，短线减仓即是主动止盈的明智之举，也是避免价格回落造成损失的正确选择。

当然，强势股票可能会沿着布林线上轨运行，弱一些的个股就会明显回落，直到价格回调至布林线中轨，并且在重新获得支撑后又开始上涨。

虽然股价上涨势头较强，布林线上轨的阻力也很强，但个股仍有进一步上升的空间。在强势上涨的股票中，如果价格始终没有脱离布林线的上轨，那么价格短线的走势必然还是很强的。

投资者在“T＋0”操作中选择止盈位置，可以根据日K线中布林线上轨的位置来判断。股价回升至布林线上轨，并且出现见顶信号之时，是不错的高位止盈的机会（如图2-22所示）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

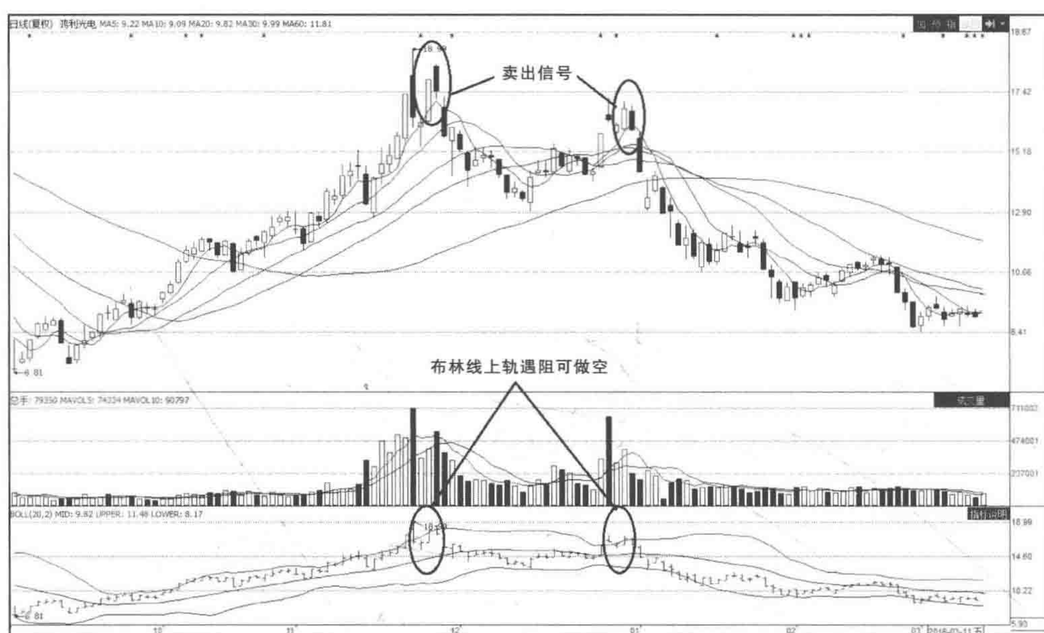


图 2-22　布林线上轨的止盈信号

鸿利光电（600061）的日 K 线图显示，股价在布林线上轨附近遇到了强烈的阻力，该股在图中位置上进行了横向调整，所以短线操作机会是很多的。图中显示，在该股横盘过程中出现了下跌回落的情况，这表明投资者进行“T+0”操作的买卖机会由此出现了。该股在日 K 线中出现了大阴线，显然是在布林线上轨遇阻后的回调走势。从“T+0”操作上来看，投资者可以在价格回调前止盈，并且考虑价格回落后买回股票。

从图 2-22 来看，该股在横盘期间持续宽幅波动，在上下影线都很长的情况下，操作机会显然是很多的。虽然布林线上轨的阻力很大，但是该股在第二次回升至布林线的上轨附近，已经显示出了明确的回升趋势。从“T+0”操作的角度来看，投资者应该关注价格回调的风险。

布林线上轨遇阻后股价快速回落，形成了大阴线形态。在价格宽幅波动的过程中，期间的短线操作机会更多了。而事实上，随着股价的高位回调，投资者可以在价格回落后开始建仓盈利。

套利点拨

布林线上轨对价格的影响很大，是投资者理想的做空位置。对于“T+0”操作来讲，没有价格短线回落，也不可能有价格强势反弹的获利机会。价格在布林线上轨遇阻回落，在布林线的中轨反弹上涨，正是投资者进行了“T+0”操作的重要时机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

布林线中轨的支撑买点研判

布林线中轨向上提示的是，价格已形成了上升趋势，这个时候投资者做多获利的概率是比较大的。而布林线中轨本身具有强大的支撑作用，它会促使价格不断地上行。所以，只要支撑位作用有效，那么投资者就应当坚定持仓。

在上升趋势中，布林线中轨有比较强的支撑作用，股价往往很难跌破中轨。因此，在整体的上升趋势中，投资者需要做的就是寻找逢低做多的进场点。从布林线的角度看，价格回落，如果在布林线中轨上获得支撑，那么就是一个极好的逢低做多时机。这就给了我们一个很好的参照标准，一旦中轨的支撑有效，就可以逢低做多，当然前提是股价要保持上行趋势。

如图2-23所示，南山铝业当日开盘后有一波快速拉升，然后横盘震荡，价格小幅回落。我们看到A处价格逐渐向布林线中轨靠拢，然而布林线中轨仍然保持上行的趋势。比较神奇的是无论怎么震荡，价格始终没有跌破布林线中轨，只是悬浮在上面。这是布林线中轨支撑的典型表现，说明多头的承接力较强，后市应该继续看涨，投资者可以逢低介入做多。此后该股果然继续上涨，这得归功于布林线的有力支撑。布林线中轨的支撑给了我们一个很好的做多参照点，而且比较容易把握。依照布林线中轨逢低做多后，投资者可以根据中轨的支撑进行止损，只要不跌破中轨，就可以坚定持仓。

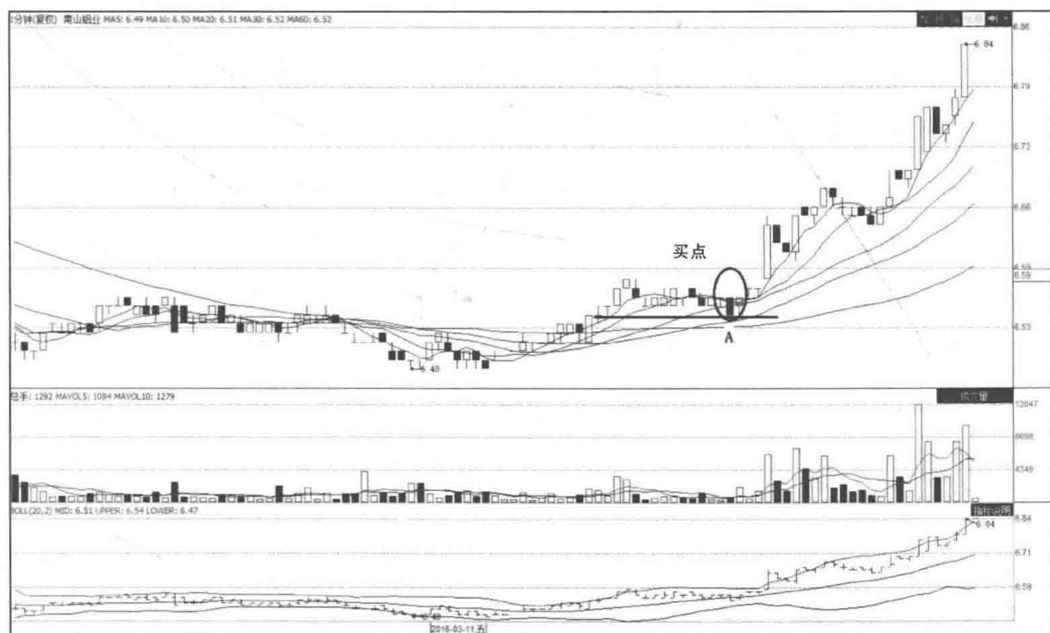


图2-23 布林线中轨的支撑买点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一般来说，股价开盘后震荡上升，布林线轨道也跟随上行。这是典型的多头走势，说明价格的运行趋势由此前的下降趋势转变为上升趋势了。投资者的操作思路应该是积极做多。不过对于具体的介入点投资者要仔细选择。如果投资者用布林线作参考，价格回调到布林线中轨 A 处获得有效支撑，那么这是极佳的逢低做多的良机。

上升趋势中也有价格的回调，A 处小阴线下跌，跌破布林线中轨，但第二根 K 线收阳，回到布林线中轨之上。这也是中轨支撑的一种表现，尽管瞬间跌破但也不妨碍整体的上升趋势。因此，在布林线中轨上行，小阴线跌破中轨时不要忙于止盈，投资者还可以再观察一下，重点还是要看布林线中轨本身有没有改变方向。当然，如果是放量的中长阴线击穿布林线中轨，下跌态势明确，那么投资者则需要果断止损。

套利点拨

在布林线中轨向上的情况下，只要 K 线位于布林线中轨上方，不管 K 线形态如何变化，都要始终耐心持仓，避免价格小级别波动的影响。

布林线中轨的阻力卖点研判

在股价下挫的过程中，布林线中轨是股价确认空头趋势首先要确认的突破口。股价一旦向下跌破了布林线中轨，那么投资者就应该进行平仓操作。因为股价跌破了布林线中轨，这就意味着进一步下跌的空间也被打开了。随着时间的推移，股价会在布林线中轨的压制下不断地下挫（如图 2-24 所示）。

在整体下降的趋势中，股价也有反弹，这对空头来说是个考验，此时投资者要能判断清楚价格到底是反弹还是反转走势。下行的布林线中轨不仅代表了价格运行的趋势，也对价格形成了一定的阻力。当价格反弹到布林线中轨附近止涨时，意味着中轨的阻力发挥作用了，这是逢高做空的时机。

如图 2-24 所示，久远银海（002777）整体呈下降趋势，因为布林线轨道明显下行，秉持做空的思路这应该是没有问题的。不过整体趋势下降也不排除有反弹的可能，而反弹的高点就是逢高做空的最佳时机。那么投资者要如何判断反弹的高点呢？一个简单的方法就是看布林线中轨，弱势的反弹往往会受制于布林线中轨。

倘若股价缓慢反弹，那么在股价触碰布林线中轨后止涨下跌时，则表明反弹结束。这显然就是反弹的高点，也是最佳的逢高做空的点位。投资者逢高做空后可以用布林

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

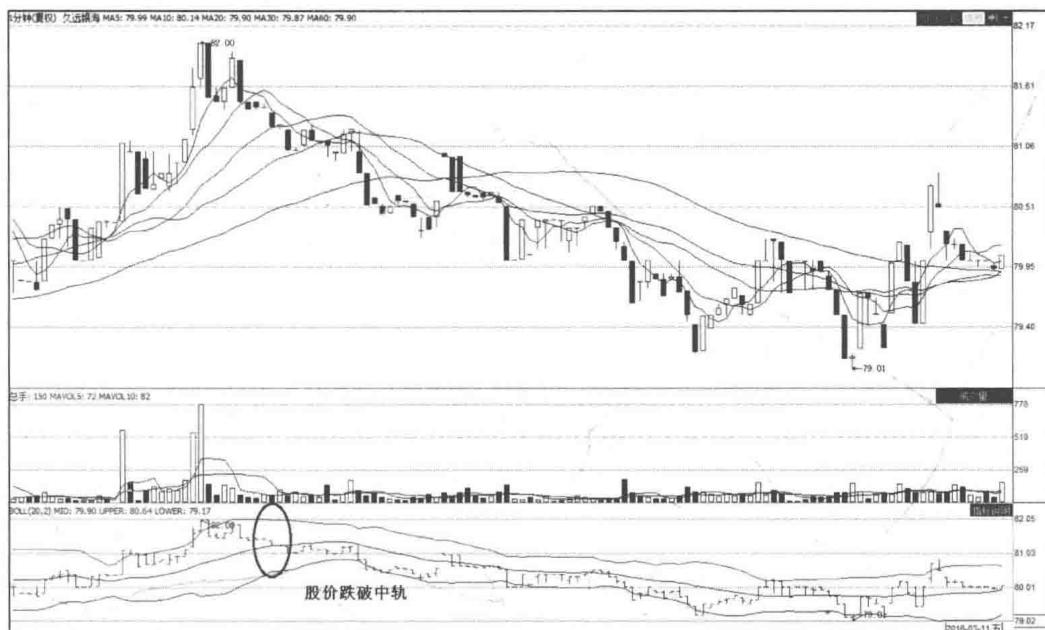


图 2-24 布林线中轨的阻力卖点

线中轨作为止损标准，只要没有有效突破中轨就可以继续做空。

倘若股价突破布林线中轨，并且当时的中轨仍是下行状态，那么对股价有很大的压制作用，因此很快股价跌回至中轨之下，反弹结束。事实上，这也是布林线中轨的阻力表现之一，短暂突破不代表阻力消除，所以投资者不要忙着止损。反弹受到布林线中轨的压制，形成反弹高点，是逢高做空的良机。当然，如果布林线中轨在大幅下跌后走平，此时突破中轨可能有较大地反弹，则不宜做空。

套利点拨

在得到确认的下跌趋势中，股价首次反弹至布林线中轨的情况，经常是可以把握的做空位置。如果投资者短线持股到股价反弹至布林线中轨的那一刻，那么对应的止盈机会必然在中轨附近出现。并且价格趋势不会轻易结束，在空头趋势中运行的股价也同样如此。首次反弹到布林线中轨的情况，也是股价二次回落的起始点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章

高抛低吸：分时图“T+0”操作实战套利技巧

- “T+0”操作为什么要看分时图
- “T+0”分时图的维度分析
- 分时线与分时均价线的走势变化
- 分时图“T+0”操作的5种底部形态
- 分时图“T+0”操作的7种突破形态
- 分时图的其他典型形态
- 分时图中建仓的支撑信号
- 分时图中震仓的表现
- 分时图中强势拉升时的表现
- 分时图中出货的表现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分时图是一切走势和交易的基础，不夸张地讲，看懂分时图、善用分时图走势，投资者想不赚钱都难。一切交易的目的都是为了盈利，而盈利只有一种途径：不断提高成功率。而盘中"T+0"操作就是最基础的方法，也更具确定性。

"T+0"操作为什么要看分时图

从前面章节的阐述中我们可知，股票"T+0"操作是一种变相的当日买卖的超短线交易，要想提高超短线交易的成功率，看懂并把握好分时走势的节奏是必不可少的。

因为我国股市每天的交易时间是四个小时，因而日K线是由四个小时价格变化组成的，而分时走势则是用分钟做成的，因此分时图可以反映出即时的股价、成交量、换手、趋势线、买卖量等。

牛股谁都想，但这是可遇而不可求的，这不仅需要大盘形势好，也需要个股和你有缘。而每日盘中的"T+0"操作就是最切实可行的牛股交易。想做好"T+0"操作就必须多研究分时图，最好每天能看几百张分时图，多研究自己股票的分时走势规律以及大盘和板块的节奏。

分时走势图的分析又分为大盘分时走势的分析和个股分时走势的分析。虽然大盘分时图体现的是某个领域成百上千只股票在每分钟里的综合走势，但其原理和现象同个股分时图走势几乎一样，大起大落也是常有的事情，只是大盘分时图比个股分时图在转弯时稍微圆滑一些。

投资者学习分时图技术主要有以下四个好处。

1. 分时图可以研判分时的趋势

分时图中有两条线，一条是该种股票即时成交的股价线，也叫即时线；另一条是该种股票即时成交的均线，也叫均价线。两条线直观上比较简洁，易于识别趋势的发展。比如股价线一直在均价线之上，就是强势（如图3-1所示），反之就是弱势。如果分时图还伴随有明显的下降趋势，那么投资者就应该考虑卖出（如图3-2所示）；还有一种是纠缠状的，即均价线和股价线纠缠在一起，这种情况属于盘整（如图3-3所示），此时投资者应持币观察。分时图的上升趋势、下降趋势和横盘趋势在尾市如果突然变盘，否定了先前的趋势，那么投资者应及时作出反应。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

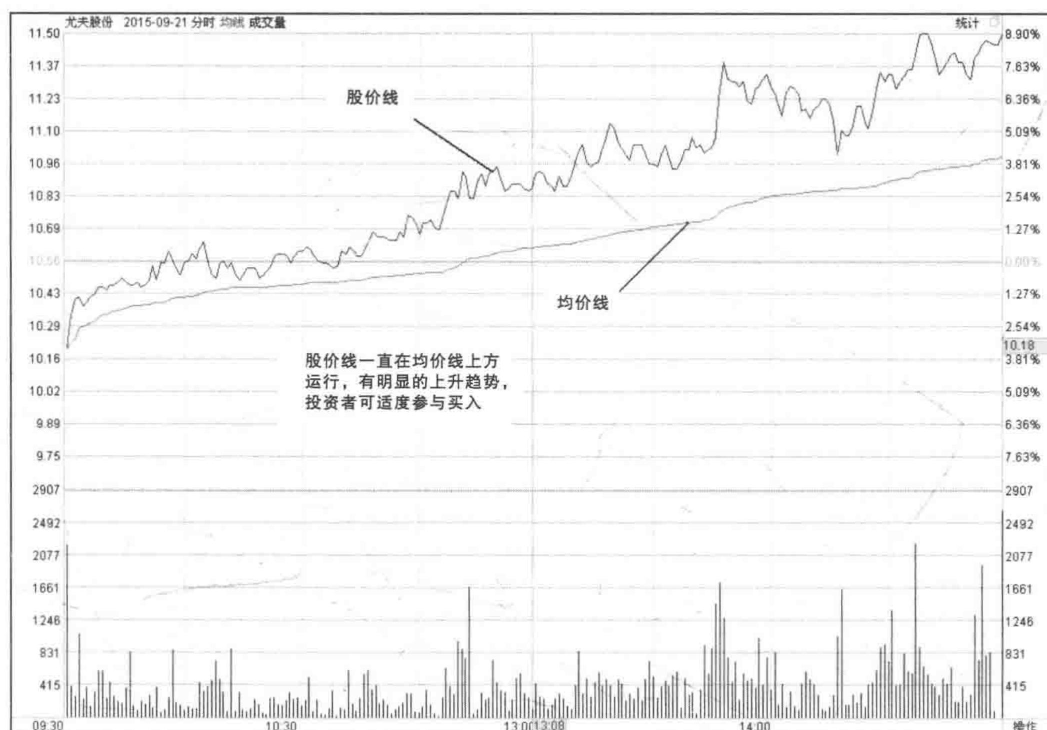


图 3-1 分时强势趋势

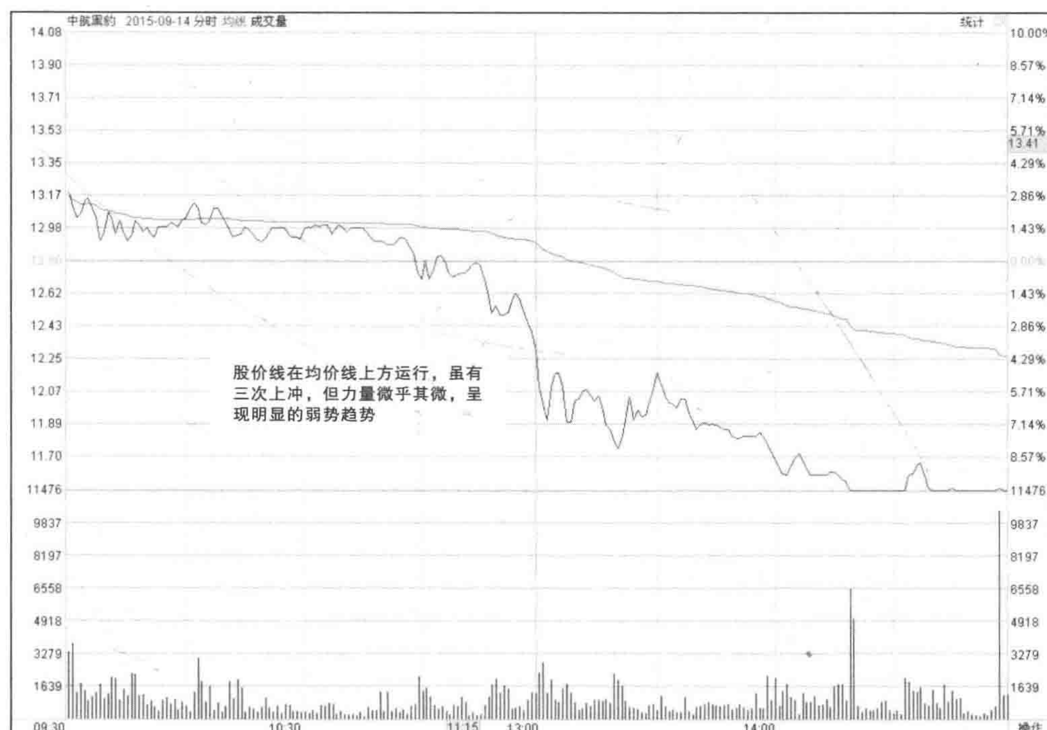


图 3-2 分时弱势趋势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

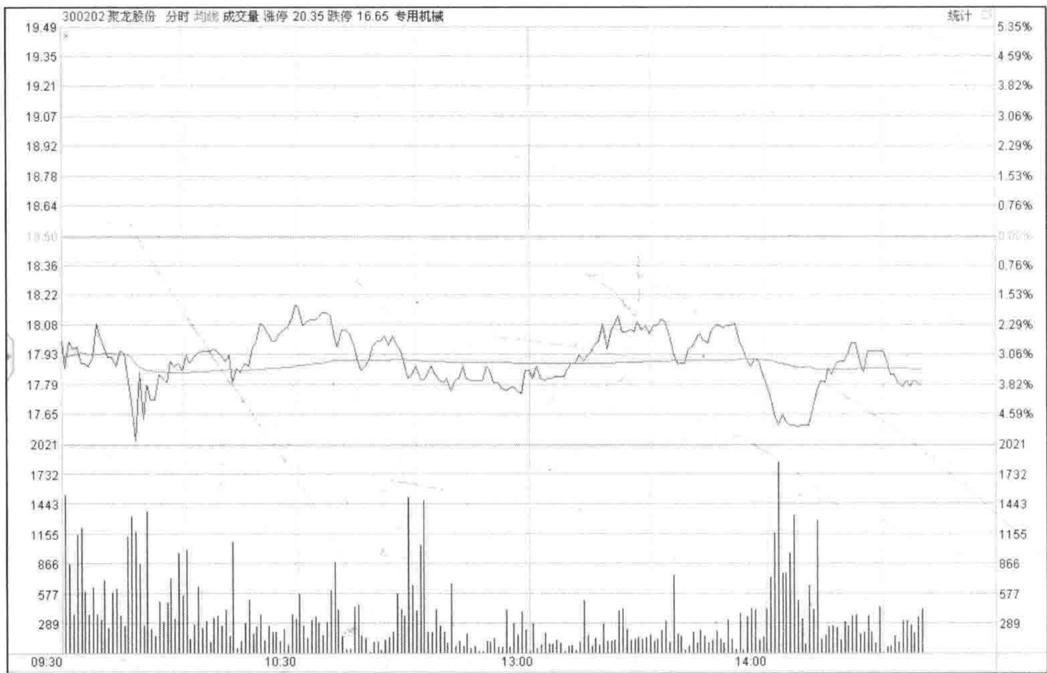


图 3-3 分时横向盘整趋势

分时图交易可以不用切换周期，只盯着一张图便可实时观察股票每分每秒的走势变化。研判分时图走向时，投资者要注意向上、向下、横向盘整都和成交量密切相关。上涨的股票，上涨要有量，上涨无量属于量价背离，所以投资者要注意回调；向下放量是股票要继续走低的前兆，投资者可以在股价向上冲高时卖出。如果下跌无量，则是庄家洗盘的态势，所以投资者可以继续持有。

2. 分时图可以洞察出股票主力控盘的轨迹

股票分时图走势看似杂乱无章，但其实其中都是主力的运作痕迹，看多了就自然能如条件反射般的得出一些结论，这有利于操盘手快速作出买卖决策，也是所有短线交易者的必备本领。

个股在分时走势图中，尤其是在早盘，会暴露出庄家对该股股价未来走向的潜在意图。如果投资者要洞察庄家的心理，预测走势将要发生什么样的变化，就要事先做到心中大概有数。个股分时走势绝不是偶发性的，更不是庄家心血来潮的行为，庄家也是在遵循着大盘走势和股市内在的规律运行，所以对分时走势的研究非常必要，值得投资者花大量时间和精力去学习和完善。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 分时图中易于发觉变盘区域和变盘信号

股价一直在均价线之上运行，不破就安全持股，一旦跌破了，那么就是卖点。所以，跌破均价线就说明分时图破位，股价将选择弱势运行，投资者要提防随后的下滑风险，应当卖出为上（如图3-4所示）。如果随后股价走稳了，继续站稳均价线，那投资者便可以买入。所以，投资者操作要灵活应对，不能拖泥带水。

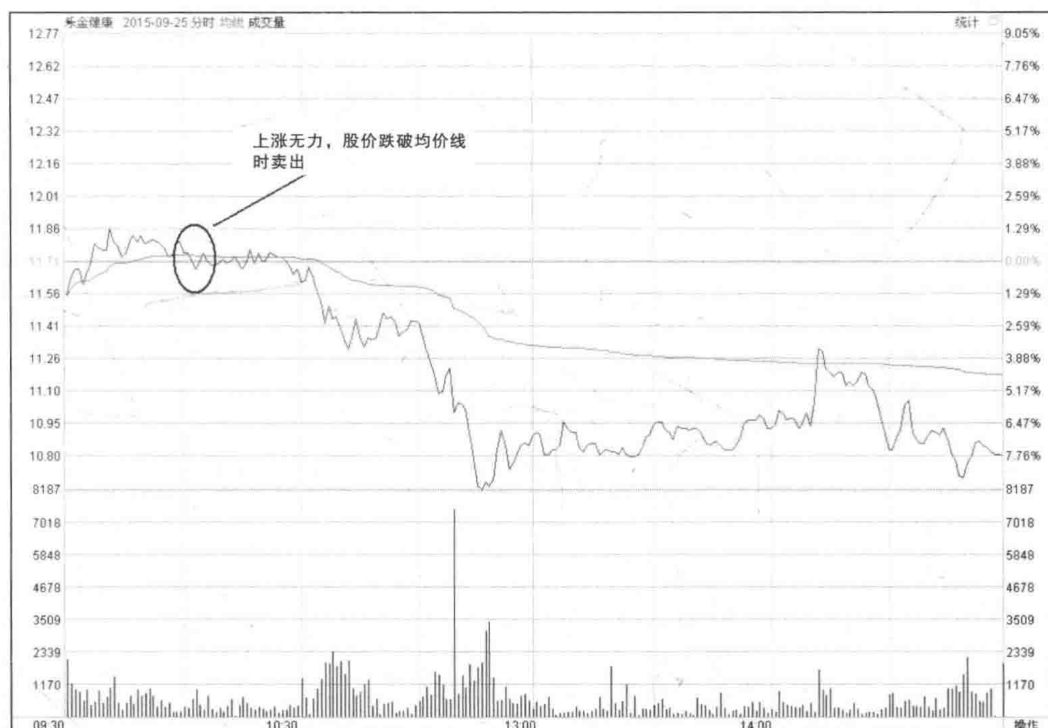


图3-4 股价跌破均价线时卖出

4. 分时图可以判断股价当天的高低点

很多人都想做“T+0”操作，但是把握一天的低点和高点，做到真正的高抛低吸而不是高吸低抛是很不容易的。所以，利用分时图判断高低点是一种不错的方法。

我们知道股价在经过大幅下跌后，机构已经在相对底部暗暗地吸入股票，但随着股票趋势的转弱，庄家也需要对倒拉升，在价位高的时候出货，但并不是随便跌到一个价位庄家就可以开始拉抬的。首先股价在底部区域要有明显的支撑，这样可以试探一下下方的情况，然后再试一下上方抛压是不是较轻，是不是离一定阻力位较远。待试探完成后，庄家才可以开始对倒。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


套利点拨

分时图中哪里是高，哪里是低？走完一日全程才能确切地知道。若能在股价运行中尽早判断出来，用"T+0"操作将股票买在相对低位，卖在相对高点，对炒股者来说不失为一大快事，也是提高自信心的好方法，尤其是对有时间盯盘的股民来说，做"T+0"操作非常重要。

"T+0"分时图的维度分析

分时图的维度分析，主要把握四点：回调、角度、波长和分时区间。学习分时图的维度分析，关键是要掌握分时图维度的基本特征，这是研判股票未来发展趋势的依据。

1. 回调

回调是分时图的第一个维度，它是指股价在上涨趋势中出现的小幅下跌趋势。它只与下跌前的上涨趋势互为参照，一般从回调的时间、力度和量能三个方面来研判分时图的未来趋势。

（1）回调的时间

根据回调时间的长短，把回调时间分为短时回调、中时回调和长时回调。一般来讲，回调的时间与再次上涨的力度成正比。

短时回调是指股价上涨之后的回调时间远小于上涨时间。上涨之后出现的回调，时间越短，股价再次上涨的力度就越大。短时回调说明该股的涨势还在继续，持股者可以继续持股做多，等待更高一波的上涨。

中时回调的回调时间接近上涨时间。当股价回调的时间与之前上涨的时间相近时，股价能否继续上涨，成交量起到了主要的作用，此时投资者要观察成交量能否再次充分放大。如果当股价再次启动时，成交量也能跟随放大，那么后期股价多半以上涨为主；如果股价再次启动时，成交量不能跟随放大，那么后期股价多半会出现调整走势，甚至出现下跌走势。

长时回调是指股价上涨之后的回调时间远大于上涨时间。长时回调的时段如果成交量在放大，那么长时回调会致使股价整体呈下跌趋势，虽然后市股价有小幅上涨，但上涨空间有限。一般来讲，一直往下的回调意味着该股已经失去了大涨之势。在趋于平稳的长时回调后，投资者需要根据后市成交量来研判该股的未来走势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

长时回调必须根据长时回调的形态（向下或平稳），以及结合成交量的变化才能研判该股的未来走势。有时是回调形态决定股价的涨跌，有时是成交量决定股价的涨跌（如图 3-5 所示）。

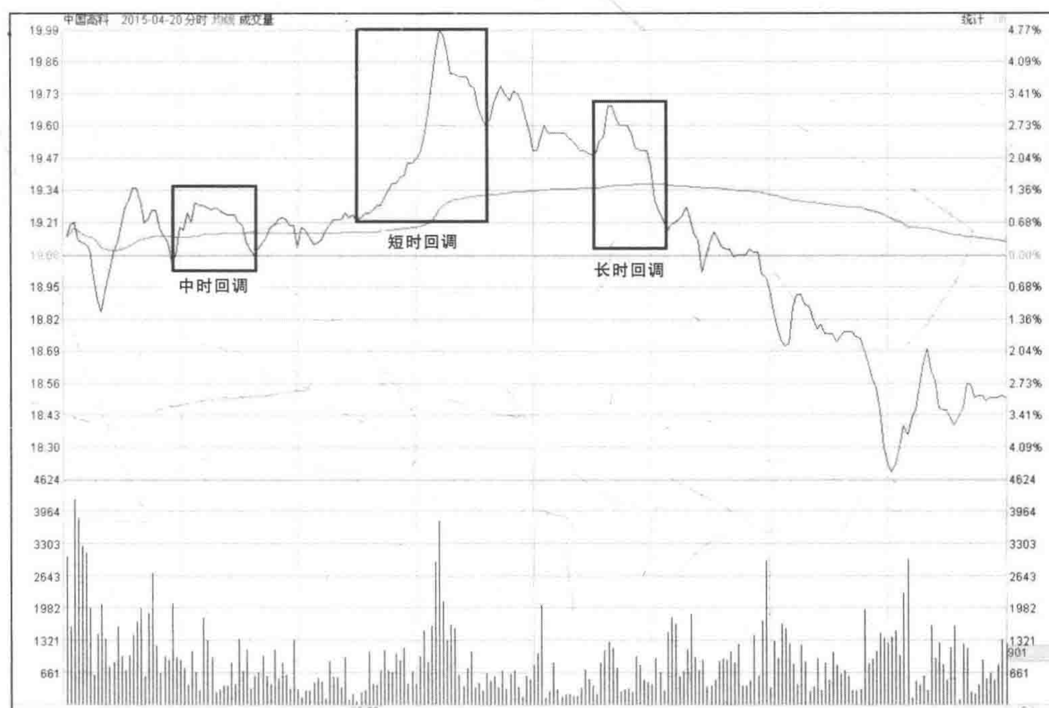


图 3-5 短时回调、中时回调与长时回调

（2）回调的力度

根据强弱，回调力度可分为弱势回调、中势回调和强势回调三种。回调力度的作用是直观地反映多空双方的力量对比。回调力度小，则多方力量大；回调力度大，则多方力量小；而回调力度和空方力量的关系正好相反。总之，回调力度与空方力量成正比，与多方力量成反比。

弱势回调是指分时线回调波段不足前面上涨波段的 1/3。当个股出现这种弱势回调时，一般预示股价将要再度上涨，投资者要特别关注，不妨适时抓住这一波上涨机会，高价卖出。对于喜欢做短线的投资者来说，这种操作关键是信息准确，抓住时机。

中势回调是指分时线波段回调至前面上涨波段的 1/2 左右。当股价的下跌幅度接近前期上涨幅度的一半时，这时主要的参考依据就是成交量。当股价回调结束后再次上涨时，就要看成交量能否充分放大。如果成交量能够跟随股价的上涨而放大，那么股价还会继续向上拉升；如果股价再次上涨时成交量不能跟随其放大，那么这种调整

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

将会持续，甚至出现下跌的现象（这种下跌是相对当日分时图中的上涨而言）。

强势回调是指盘中股价在下跌时，跌幅超过前期涨幅的一半，甚至将前期的涨幅全部跌回。这种走势出现后股价即便再次出现上涨走势，也很难再创新高，对于此类个股，投资者要坚决回避（如图3-6所示）。

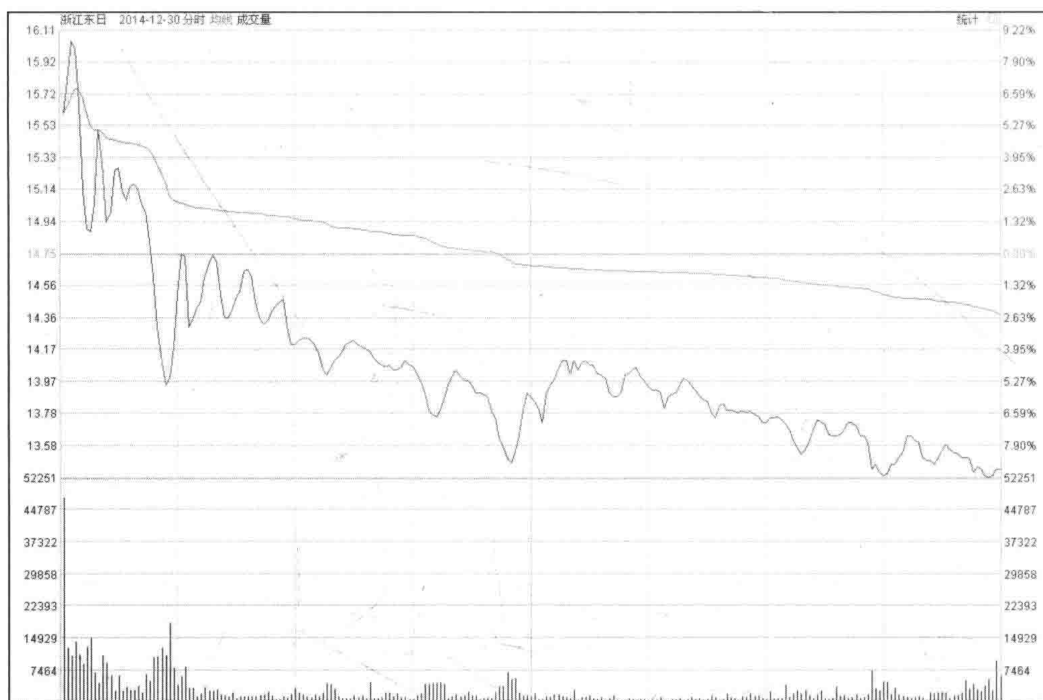


图3-6 强势回调

（3）回调的量能

回调的量能根据回调过程中成交量的大小可以分为缩量回调、无量回调和放量回调三种。一般来讲，回调量能跟股价走势成反比。因此，投资者应该多关注缩量回调或无量回调，尽量避免放量回调。

缩量回调是指股价在上涨之后回调，在回调的过程中成交量逐渐缩小。缩量回调表示持股者信心十足，不急于抛盘，想继续做多，等待股价进一步上涨。一般来讲，在缩量回调后，如果成交量突然放大，那么股价很可能会大幅上涨（如图3-7所示）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

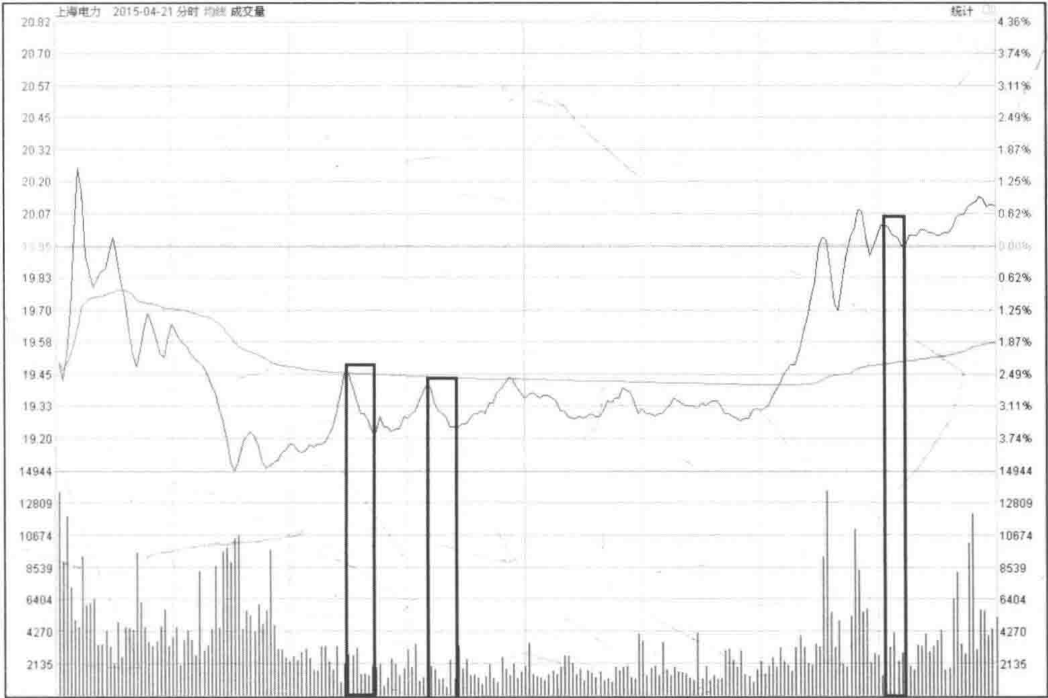


图 3-7 缩量回调

无量回调是指股价在上涨之后回调，回调过程中成交量几乎没有。无量回调一般发生在股价拉升的初始阶段，表示持股者普遍看好这只股，持股者信心十足且心态稳定。因此，愿意抛股卖出的人很少，而且成交量几乎没有，但该股后市上涨空间很大。这种无量上涨的个股通常被普遍看好，但投资者应注意无量上涨必须是在股价拉升的初始阶段才可以跟进，如果在股价高位出现无量上涨，那么就需要警惕被套了。

放量回调是指股价在上涨之后回调，回调过程中成交量逐步放大。当股价上涨时，成交量呈现正三角形放量形态，这表明投资者对股价的上涨已经认可，场外观望资金开始进场做多。当股价向下回落时，成交量呈现倒三角形缩量形态，这表明投资者对该股后市看好，愿意持有该股，因此抛压较轻。

2. 角度

角度是分时图的第二个维度，它是指分时线与水平线形成的一个想象中的夹角，当然，根据分时线的坡度，投资者无须考虑水平线，单看分时线就能够很直观地知道其角度的大小。分时线坡度越陡峭，其角度越大；反之，分时线坡度越平缓，其角度越小。根据分时线的形态，角度分为四种：上涨角度、下跌角度、反向角度和极限角度。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）上涨角度

当盘中回调结束后股价再次出现拉升走势时，分时线拉升的角度越陡，其拉升力度也就越强。再次上涨的角度可以分为强势上涨角度、中势上涨角度和弱势上涨角度三种。

强势上涨角度是指股价经过回调后再次上涨，而再次上涨形成的分时线角度与前一次上涨形成的分时线角度相比，明显增大，坡度更为陡峭。一般而言，强势上涨角度跟后市的股价成正比，投资者可以考虑跟进做多。因为产生强势上涨角度是跟进获利的大好时机（如图 3-8 所示）。

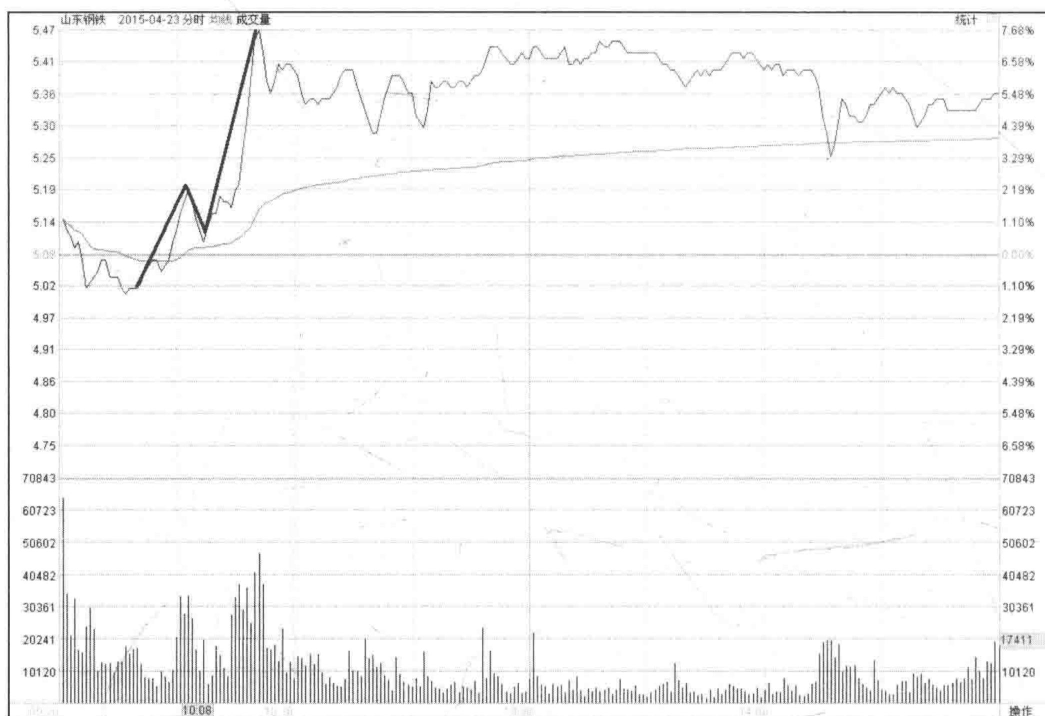


图 3-8 强势上涨角度

中势上涨角度是指股价经过回调后再次上涨，再次上涨形成的分时线角度与前一次上涨形成的分时线角度相比，基本相同，坡度也类似。中势上涨角度，一般也是与股价成正比，只不过投资者需要特别关注一下成交量的变化，如果伴随的成交量放大，那么股价上涨的可能性就极大。中势上涨角度需要结合成交量进行分析，投资者应当静观其变。

弱势上涨角度是指再次上涨形成的分时线角度与前一次上涨形成的分时线角度相比，明显减小，坡度也更为平缓。若某股呈现弱势上涨形态，那么投资者应及时出局。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）下跌角度

下跌角度是指分时线呈下降趋势而形成的角度。根据形成角度的大小可以将其分为强势下跌角度、中势下跌角度和弱势下跌角度。

强势下跌角度是指股价经过回调后再次下跌，再次下跌形成的分时线角度与前一次下跌形成的分时线角度相比，明显增大，坡度也更为陡峭。持股者应尽量回避强势下跌角度，否则应在此种形态形成之初就尽早出局，越早出局，损失越小（如图 3-9 所示）。



图 3-9 强势下跌角度

中势下跌角度是指股价经过回调后再次下跌，再次下跌形成的分时线角度与前一次下跌形成的分时线角度相比，基本相同，坡度也类似。对于中势下跌角度而言，与强势下跌角度一样，持股者还是应尽量避免，无须观望，尽早出局。

弱势下跌角度是指再次下跌形成的分时线角度与前一次下跌形成的分时线角度相比，明显减小，坡度也更为平缓。面对弱势下跌角度，持股者可以持观望态度，但首先要看角度的大小，其次要看成交量的变化。

（3）反向角度

反向角度是现行波与原来运行波角度的对比。反向角度是指在两个以不同角度运行的波的高点处画一个垂直线，分别测量不同方向运行波的角度。

反向角度变大：右侧运行波的角度大于左侧原趋势波的角度。这意味着现行波的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能量变大，在这种情况下，多为改变原运行波的趋势。

反向角度相等：右侧运行波的角度等于左侧原趋势波的角度。这种情况很难判断出后市的情况，投资者需要根据时间和量能来判断后市的走势。当反向角度出现相近形态时，投资者应该结合成交量的变化来进行分析。若成交量变化不大，那么股价将相对稳定；若成交量呈现放大或缩小的趋势，则股价上涨或下跌的可能性会比较大。

反向角度变小：右侧运行波的角度小于左侧原趋势波的角度。角度变小意味着现运行波的能量难以改变原运行波的趋势。出现反向角度变小的情况，说明该股回调失效，必定会按原来的涨跌趋势顺势而为。

(4) 极限角度

极限角度是指分时线走势上涨或下跌的角度接近 90°，此时的分时线形态极为陡峭，几乎垂直于水平线，是分时线角度的一种极端形态。根据分时线的涨跌趋势，可把极限角度分为上涨极限角度和下跌极限角度两种。一般而言，当股市中出现极限角度时，股价要么涨停或跌停，要么反向逆转。

当股价涨幅 7% 时出现极限角度，成交量最大，股价极有可能当天涨停；当极限角度过早出现时，同时成交量最大，一旦未能涨停，则难以再涨，投资者在做勾头时一定要卖出股票。

极限角度形态很容易判断，分析起来也很简单，但需要引起投资者特别关注的是，当出现极限角度时很有可能是股价大涨或大跌的最后一波行情，投资者需要把握好时机跟进或卖出。

3. 波长

波长是指股价在波动中形成的上涨波段或下跌波段的长度，其不考虑时间及角度等其他因素。波长能直观地反映出多空双方力量的对比。一般而言，上涨的波长越长，多方力量也就越大；下跌的波长越长，空方力量就越大。总之，上涨的波长与多方力量成正比，下跌的波长与空方力量成正比。波长主要分为短波、中波、长波和混合波四种。

(1) 短波

分时图上各种波形结构，都是由不同的波长交互出现而产生的。如果从开始启动的价位算起，到出现停顿的价位为止，这段距离的空间位置比较小，通常只有 1% 的幅度，那么，这样的波形结构就称为短波。

在分时图上，短波通常出现在操盘力度比较小的区间，不管股价是上涨还是下跌，极小的波长说明主力操盘的力度不大，还属于小心翼翼的阶段。究其原因主要是考虑

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到如果股价处于空间位置的低位，那么股价波动很小，波长很短，很显然这是刻意箍制股价的波动幅度。为了避免过分张扬，这样隐秘的走势属于遮遮掩掩的行为，更明白地说，就是不想被人注意。所以说，空间位置的低位出现了短波，跟主力的操盘意图是有关的（如图 3-10 所示）。

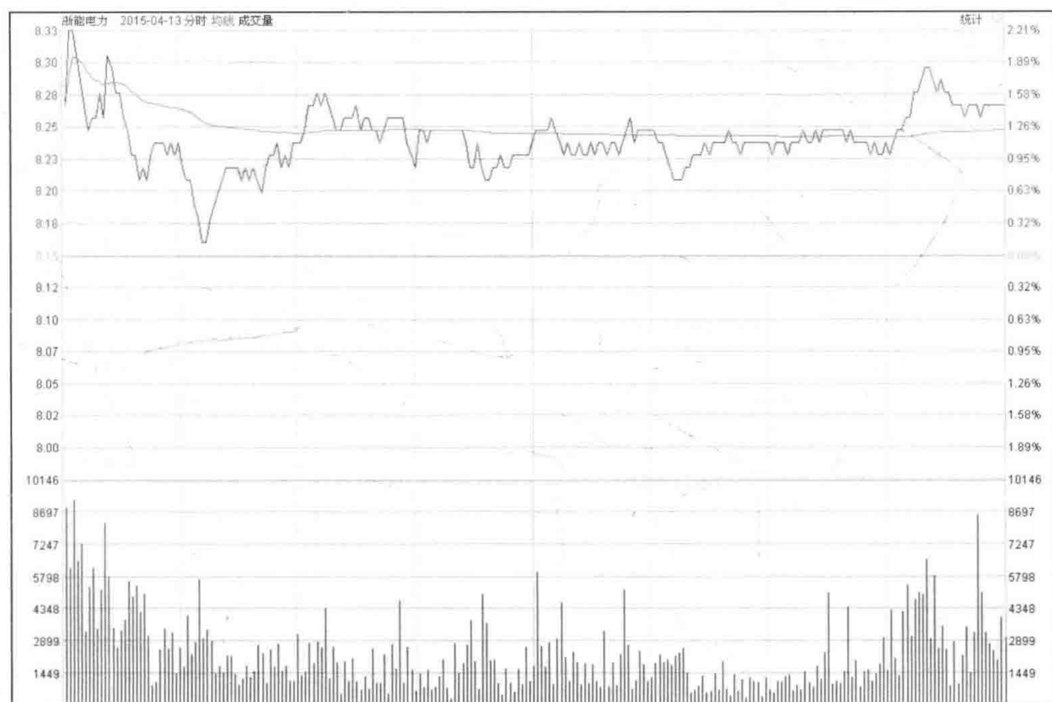


图 3-10 短波

(2) 中波

中波操盘力度要强于短波。中波出现的空间位置不同，它们的技术含义也就不同。如果中波出现在空间位置的低位，则属于主力大力度建仓的常见波形。如果中波出现在空间位置的高位，则属于清洗浮筹或者出货时常用的波形。如果中波出现在盘头阶段，则是滚动出货的常用波形。中波经常和短波配合起来使用，以达到理想的操盘效果。中波使用的频率很高，尤其是在震仓阶段，反复使用中波，投资者可以获得好的操盘效果。因此，不少控盘主力特别喜欢这种波形。

(3) 长波

长波的特点是波段很长，从起始价位到终止价位的幅度很大，在实战做盘的时候，可以用来激活盘面，打破原来的沉闷格局。长波可以是向上运行的，也可以是向下运行的。长波可以出现在不同的时间段，也可以出现在不同的空间位置。如果长波出现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在早盘阶段，那么操纵股价的意图更为明显。如果长波出现在盘中，那么造势的意图更为明显。如果长波出现在尾盘，那么投机的意图更为明显。在分析长波的时候，投资者务必结合当前股价的空间位置来考量（如图 3-11 所示）。



图 3-11　长波

（4）混合波

混合波就是指短波、中波和长波混合起来交互使用，并根据盘面的情况，不断调整使用的次序，以期达到最佳操盘效果。这是主力机构做盘最常用的组合波之一。

4. 分时区间

将"上涨—回调—上涨/反转"或"下跌—回调—下跌/反转"的整体形态，扩展到一天的分时图中，形成的区间就是分时区间。回调、角度和波长的三个维度是一天中短时局部的分时走势，而分时区间是看一天中长时整体的分时走势，因此，分时区间更适用于稳健的短线操盘者看盘时的参考。分时区间包括原势区间、转势区间和突破区间三种。

原势区间指股价呈上升或下降通道运行，走势是否明显并不明了，但此区间多为观望区间，投资者不宜进行操作，即上涨时不卖，下跌时不买。

转势区间是指分时图中股价走势溢出原势区间，改变了上涨或下跌的斜率，此区

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

间内股价既有按原趋势运行的可能，也有形成反转的可能，此区间是重要的决策区间；股价运行到此区间后，投资者要在股价下一阶段形成突破区间前做好操盘的计划和心理准备，争取主动，及时跟进或卖出。

突破区间是指在分时图中，股价走势对转势区间进行突破，方向既可以向上也可以向下。此区间也是最为重要的操作区间。

在突破区间形成之时，投资者需要把握好三个操盘原则：第一，在转势区间向上放量突破的第一时间买进；第二，在转势区间向下突破的第一时间卖出；第三，如果股价没有出现上涨或下跌走势，那么投资者需放弃操作该股（如图 3-12 所示）。



图 3-12 突破区买入与卖出

套利点拨

投资者在利用分时图短线选股时，首先要看量能是否配合良好（上涨放量，呈正三角形形态；下回缩量，呈倒三角形形态），其次要注意股价回调的力度和回调的时间。如果回调时力度很弱，且回调的时间又很短，即便这几个条件不能同时满足，但只要有一项符合条件，且同时另一个条件没有变坏，那么这类个股后市也会有很好的上涨空间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分时线与分时均价线的走势变化

股票的波动幅度越大，买入的股票数量越多，获利的空间就越大，也就越具有操作价值；股价波动幅度越小，买入股票的数量越少，获利空间也就越小，甚至会出现亏损的情况。由于各家证券公司所收取的佣金不同，佣金越低，做"T+0"操作获利也就越容易。

由于"T+0"操作的买入与卖出时机通常难以把握，所以这就需要投资者掌握一套行之有效的操作方法，而利用分时线和分时均价线的关系进行操作就是一个不错的选择。

1. 了解什么是分时线与分时均价线

分时线是指股价每分钟最后一笔成交价格的连线，在分时图中用白色曲线表示。由于分时线体现了股价全天波动的情况，因此通过对分时线的分析可以判断出主力当天的操作意图，尤其是在尾盘时。投资者还可以利用当天开盘至当时所有成交的总金额除以成交总股数得到平均价的连线，这就是分时均价线，在分时图中用黄色曲线表示。

分时线和分时均价线是配合使用的，通过对分时线与分时均价线走势变化的分析，可以帮助操作者找到合适的买卖点。分时均价线对分时线起着支撑和压制的作用，下面我们将分别讲解。

2. 分时线与分时均价线的几种关系

（1）当分时线全天都运行在分时均价线之上时

此时分时均价线对分时线起着支撑的作用，这种走势的出现表明当天介入的投资者绝大多数处于获利状态。在上涨行情中，只要股价在K线图中不是处在上涨趋势末期，那么对于投资者来说，分时线在盘中每次向分时均价线靠拢时都是介入的好时机（如图3-13所示）。

图3-13为山东如意（600891）2016年3月11日的分时走势图。观察图例，开盘后，分时线虽然开始下行，但随着场外资金的不断涌入又开始上行，分时均价线也随着分时线的拉升而向上运行。当分时线在拉升的过程中出现了短暂的横向整理时，它并没有跌破分时均价线，同时分时均价线也随着这种整理开始走平。此时分时均价线对分时线起着支撑的作用，当盘中出现这种走势时，表明市场处于多头行情。当股价再次放量上涨时，分时均价线在分时线的拉动下又开始了新一轮的上涨。由于分时均价线对分时线起着较强的支撑作用，因此投资者在分时图中见到这种走势出现时，只

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

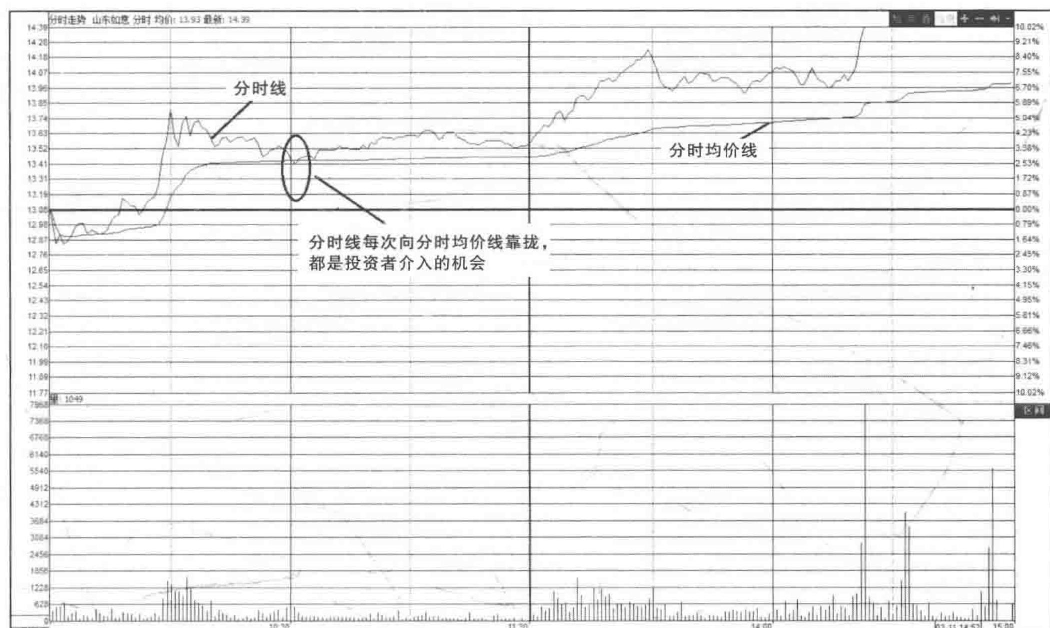


图 3-13 山东如意分时走势图

要看到股价再次启动，成交量能够伴随其放大，并且在 K 线图中股价又不是处于上涨趋势的末期，那么投资者便可跟进。

（2）分时线在分时均价线上运行时，有时会向下击穿但不久又回到分时均价线之上

这种走势多半是主力在利用股价盘中的下跌进行洗盘。对于投资者来说，当看到分时线再次返回到分时均价线之上时，只要成交量能够伴随其放大，投资者即可跟进。

图 3-14 为高伟达（300465）2016 年 3 月 11 日的分时走势图。观察图例，此股开盘后的头半个小时股价上涨，分时线一直运行在分时均价线的上方，盘中股价出现下跌走势，分时线在股价的带动下向下穿越分时均价线。股价跌破了分时均价线后不再继续下跌，而是进入了横盘状态，在分时图中其表现为分时线围绕分时均价线窄幅波动，在波动的同时成交量处于萎缩状态，这种走势持续了一个小时左右。盘中出现这种走势后，一般会出现两种结果：第一种是股价放量向上拉升，突破分时均价线的阻力，并开始上涨；第二种是股价放量向下跌破分时均价线的支撑，并开始下跌。如果股价放量向上突破，那么尾盘股价多半会收在较高的位置，而在放量突破的同时，也是一个很好的买入点。如果股价放量向下突破，那么尾盘股价多半会收在较低的位置。因此投资者应密切关注股价选择的方向。

从图中我们看到，这种横盘状态一直持续到临近午盘，午盘收盘前股价选择了向

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

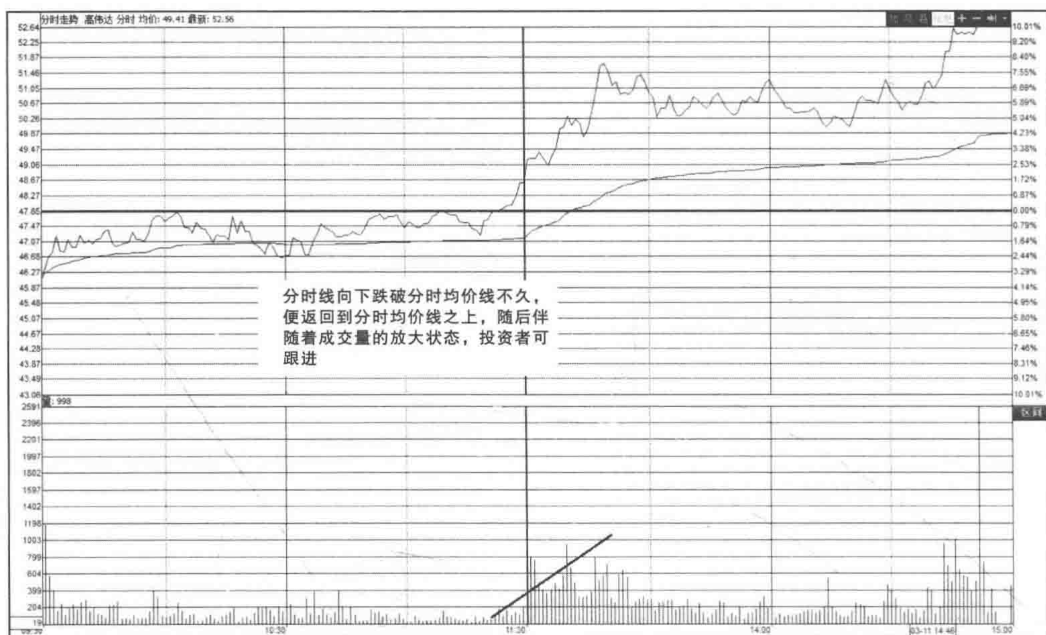


图 3-14 高伟达分时走势图

上突破，分时线在股价的带动下向上拉升，并突破了分时均价线的阻力，成交量也逐渐放大。此时的股价在 49.06 元左右，对于投资者来说，股价带量突破分时均价线的时候可短线参与。从下午的分时图可以看到，股价突破分时均价线的阻力后一路走高，尾盘以 52.64 元的涨停价格收盘。如果在 49 元附近跟进的话，短线已经有了将近 7 个点的收益。

（3）分时线与分时均价线紧贴

开盘后，如果股价出现横盘走势，分时线一直运行在分时均价线的下方，但又紧贴着分时均价线运行，此时只要成交量能快速放大，那么分时线便会突破分时均价线的压制向上拉升。在突破分时均价线后，分时线向下回落至分时均价线附近但却不能跌破分时均价线的支撑时，投资者可买入。

分时线与分时均价线紧贴进行缩量窄幅震荡，这表明此时主力并没有参与交易，多是散户在进行买卖。我们都知道，无论股价是上涨还是下跌，散户的交易都不能左右股价，如果主力不动，那么这种棋盘走势将会继续下去。如果横盘的时间过长，根据久盘必跌的原则，股价多半会选择向下跌落，此时主力若不是想做空此股的话就会进场护盘。而此股在横盘接近一个小时后开始向上放量拉升，并突破了分时均价线，分时均价线也由走平状态开始转为向上运行，这表明此时主力开始进场做多。

股价在首次突破分时均价线创下新高后再一次进入横盘走势，此时分时均价线对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股价形成了支撑；当股价再次放量上涨时，分时线带动分时均价线也开始向上拉升。

对于投资者来说，当股价首次向上突破后出现回调走势时，分时线向分时均价线的位置逐渐靠拢，此时只要股价不跌破分时均价线的支撑，且成交量随着股价的下跌而缩小，那么便是一个短线买入的机会。

（4）当分时线与分时均价线远离时

当盘中出现下跌走势时，由于股价下跌的速度过快，分时线与分时均价线的距离越来越远。对于投资者来说，此时可密切关注，因为买入的时机即将到来。当股价下跌创下盘中新低后，如果股价出现反弹走势，那么此次反弹投资者不可急于买入，因为我们不确定这种反弹是股价确实止跌，还是一次下跌途中的中继形态，所以投资者要等待此次反弹结束后看股价能不能再创新低。如果股价结束反弹再次下跌，但没有跌破前面的低点，那么此时投资者便可加仓买入（如图3-15所示）。

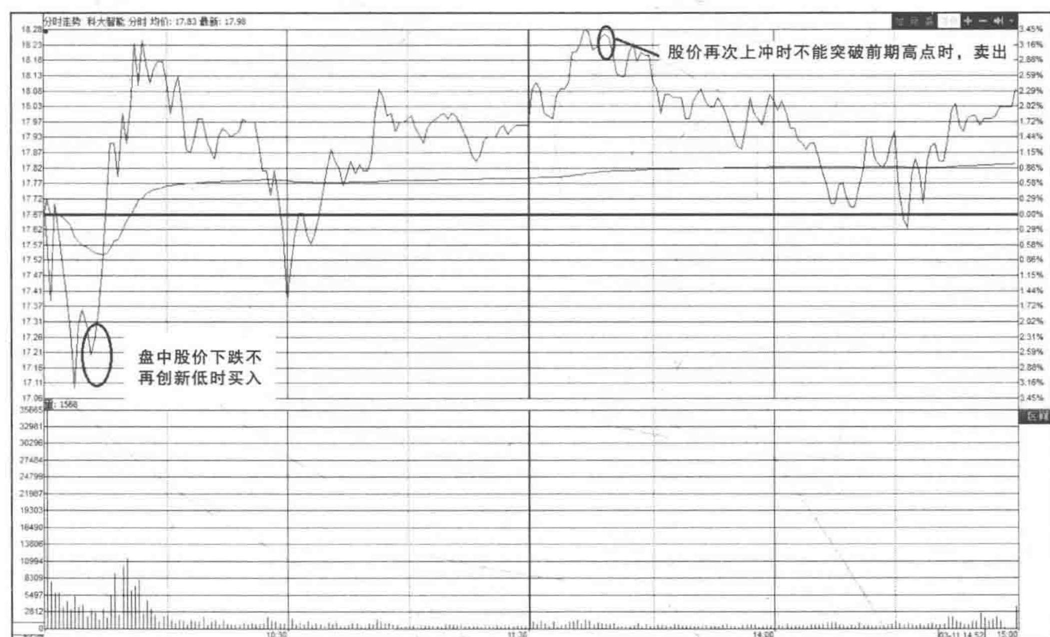


图3-15 科大智能分时走势图

从上图中我们可以看到，由于股价的快速下跌，分时线运行在分时均价线的下方并远离分时均价线，随后股价形成反弹。但此次反弹力度较小，并且股价随后又开始下跌，盘中创下新的低点，之后股价再次形成反弹。此时投资者就要密切关注股价的走势，如果本次反弹结束后股价不再创新低，对于操作"T+0"的投资者来说，这便是买入的机会。从图中标示的位置可以看到，盘中股价创下新低后，又出现了一个次

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

低点，这个次低点就是一个买入机会。买入后，我们看到股价出现快速拉升走势，分时线在股价的拉动下快速向分时均价线的位置靠拢。由于股价拉升的速度过快，分时线不但突破了分时均价线的阻力，而且还创下了盘中的新高。对于前面低点买入的投资者来说，此时已经处于获利状态，因此可以等待卖出的机会。

在卖出时，尽量不要在第一个高点形成时抛出，因为你并不知道后面还会不会有下一个高点的出现。稳妥的办法是等分时线停止上涨，在盘中形成第一个高点后，如果此时分时线已经远离分时均价线，那么投资者便可以卖出。如果股价形成第一个高点后，分时均价线也能够跟随分时线向上拉升，两者之间的距离也不是很远，那么此时投资者可以继续观察。如果冲高回落后股价再次上涨，并且不能突破前面的高点，成交量也不再继续放大，那么此时再卖出股票，虽然不能卖在最高价位，但却不容易错过后面的高点。如果投资者觉得在第一个高点形成时利润就已经很多了，怕股价回落时错过卖出的机会，那么也可以先卖出。此时，一次顺向的"T+0"操作就完成了。


套利点拨

在看分时图时很重要的一点就是看分时线和分时均价线位置的关系，健康完美的分时线和分时均价线的运行状态是，分时线运行在分时均价线上并保持一定的比例关系。当分时线上涨时分时均价线应该跟上，如果分时线上涨，分时均价线反应迟钝则是一种异常现象，这说明有资金虚假拉升或者为了出货拉升，这样，我们就应在高点出货。

分时图"T+0"操作的5种底部形态

可能有些长线投资者认为自己是立足于中长线投资的，所以买入时的价位高些问题不大。其实，这种观点是非常错误的。

盘中把握高低点进行"T+0"操作，类似于围棋中的收官，其本身的价值可能并不很可观，但在高手的比赛中，有时仅仅是一两次收官的失误都将会扭转整局棋的胜负，在股市中的情况同样如此。个股在盘中的震荡幅度通常是在1%～5%，假设一位投资者一年中来回操作10次，如果不在意每次实盘操作中的高低价差，每次都高买3%或低卖3%，那么一年下来仅仅在实盘操作中就要白白损失30%的利润。

短线高手进行盘中"T+0"的超短线操作时，必需要应用到盘中底部形态，通过对盘中形态的研判，来掌握最佳的买入时机。盘中底部形态主要有以下5种。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 盘中圆弧底

盘中圆弧底是指股价运行轨迹呈圆弧形的底部形态。这种形态的形成原因，是因为有部分做多资金正在少量地逐级温和建仓造成的，并且显示的股价已经探明阶段性底部的支撑。它理论上的涨幅度通常是最低价到颈线位的涨幅的一倍。但投资者需要留意的是，盘中圆弧底在用于对个股分析时比较有效，但大盘指数出现圆弧底往往未必有同样的涨升（如图 3-16 所示）。

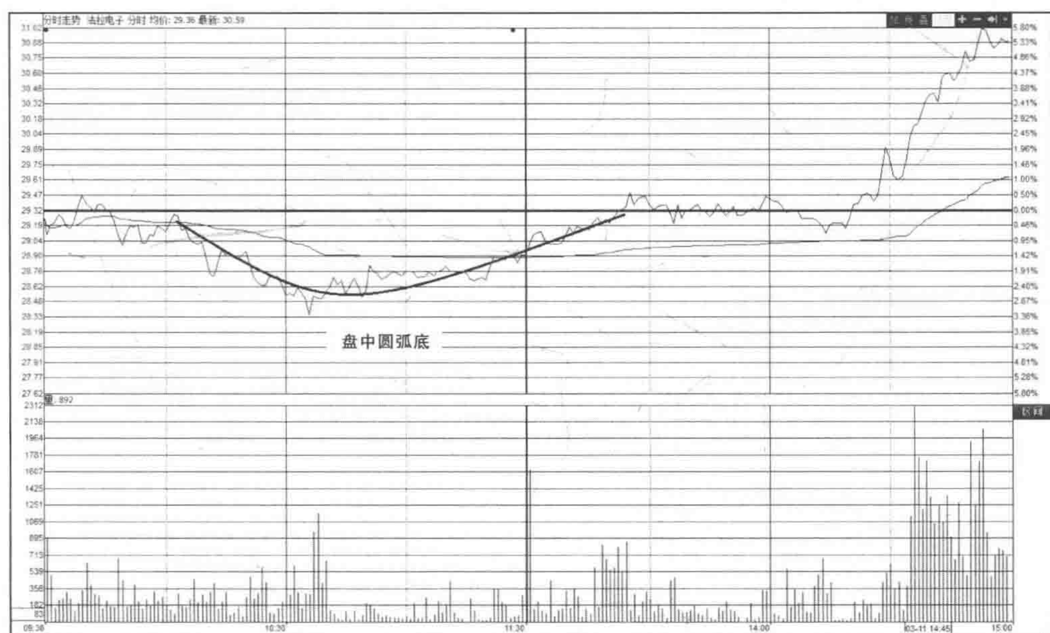


图 3-16 盘中圆弧底

2. 盘中 V 形底

盘中 V 形底俗称"尖底"，形态走势像 V 形（如图 3-17 所示），其形成时间最短，是研判最困难、介入风险最大的一种形态。但是这种形态的爆发力最强，如果投资者掌握得好，可以迅速获取利润。它的形成往往是因为主力刻意打压而造成的，使得股价暂时性的过度超跌，从而产生盘中的报复性上攻行情。盘中 V 形底是短线高手最青睐的一种盘中形态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

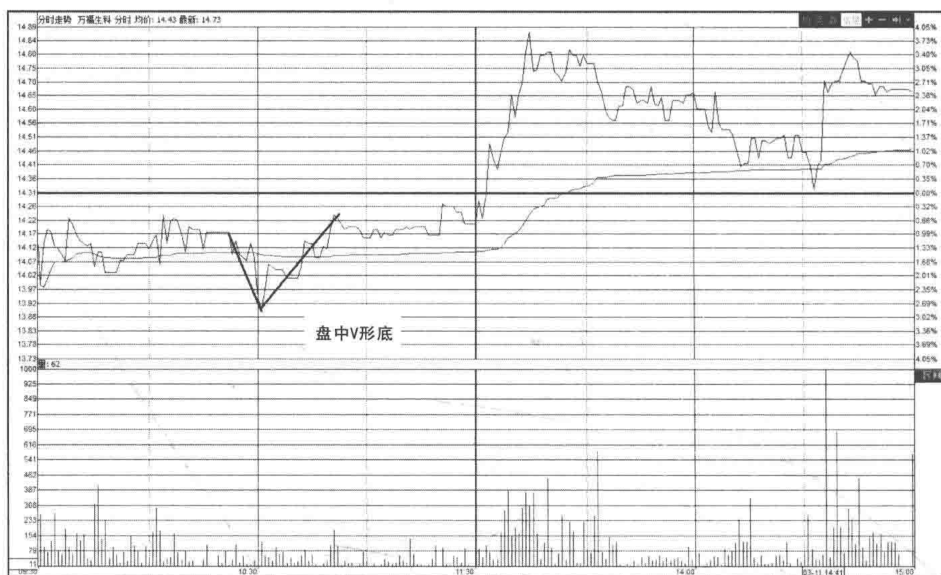


图 3-17 盘中 V 形底

3. 盘中双底

股价走势像字母"W"，又称 W 形底（如图 3-18 所示）。这是一种较为可靠的盘中反转形态，对这种形态的研判重点是股价在走右边的底部时，即时成交量是否会泛起底背离的特征，假如即时成交量不产生背离，W 形底就可能向其他形态转化（比如多重底）。转化后的形态即使泛起涨升，其上攻动能也会较弱。这类盘中底部形态研判比较容易，形态构成时间长，可操纵性强，适用于短线爱好者操纵或普通投资者选择买点时使用。

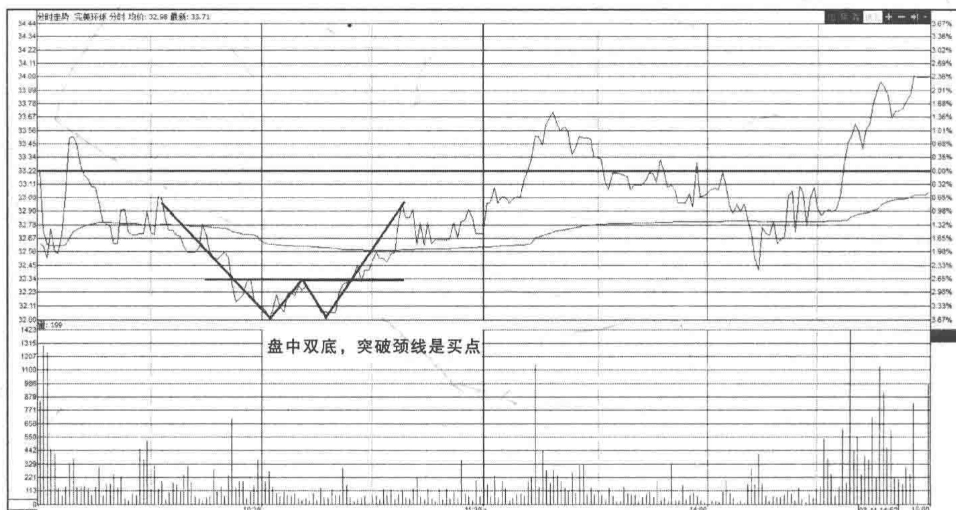


图 3-18 盘中双底

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



4. 盘中头肩底

盘中头肩底，其形状呈现三个显著的低谷，其中位于中间的一个低谷比其他两个低谷的低位更低（如图 3-19 所示）。对头肩底的研判重点是量比和颈线，量比要处于温和放大状态，并且右肩的量要显著大于左肩的量。假如在有量配合的基础上，股价成功突破颈线，则是该形态在盘中的最佳买点。介入这种形态的炒作要留意股价所处位置的高低，而偏低的位置往往会有较好的介入价值。

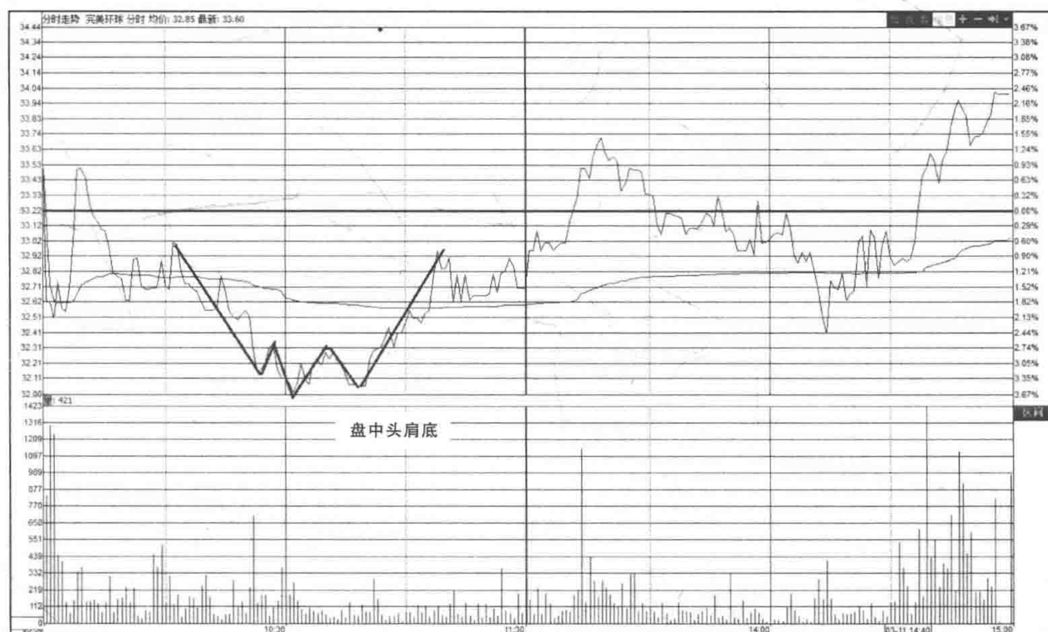


图 3-19 盘中头肩底

5. 盘中平底

盘中平底是一种只有在盘中才特有的形态。某些个股开盘后，走势一直显得十分沉闷，股价几乎沿着一条直线做横向近似水平的移动，股价波动范围极小，有时甚至上下波动仅相差几分钱（如图 3-20 所示）。但是，当运行到午后开盘或邻近收盘时，这类个股会突然爆发出盘中井喷行情。假如投资者平时留意观察，密切跟踪，并在交易软件上设置好盘中预警功能，一旦发现即时成交量突然急剧放大，那么投资者便可以准确及时出击，获取盘中可观的短线收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

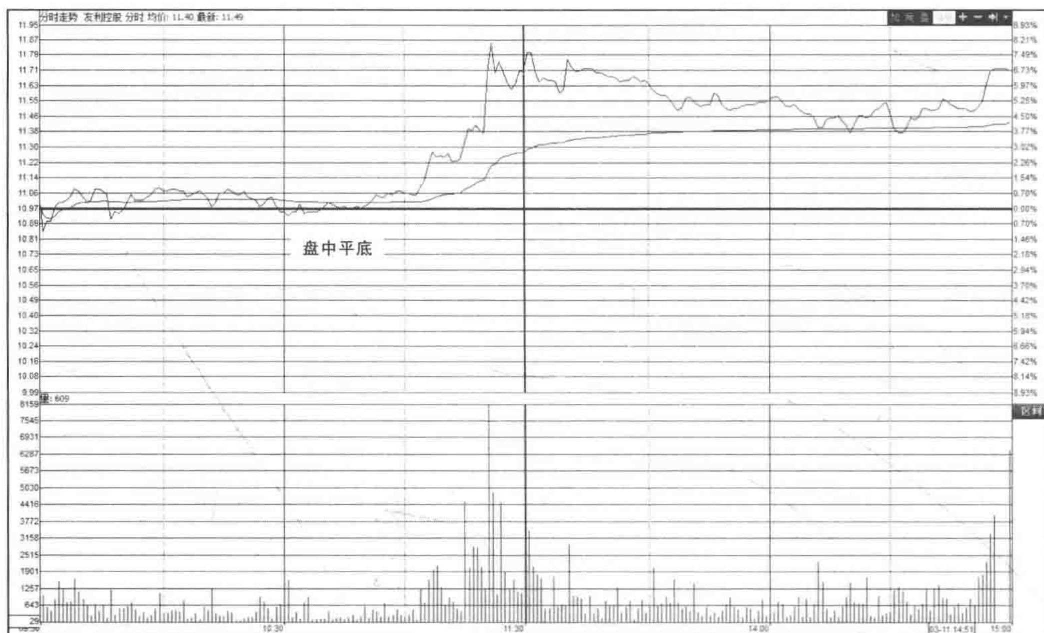


图 3-20　盘中平底

 套利点拨

盘中"T+0"操作，由于其特殊性，有很多因素是不需要着重考虑的，如基本面因素、资金面因素、趋势因素、支撑区、阻力区、投资者获利程度等，因为这些因素在制订详细操作计划时已经充分考虑过了。在实际的盘中操作中，重点是考虑盘中四要素：量（成交量）、价（价位）、形（形态）、空（空间）。而盘中的买入操作重点是根据盘中的形态进行分析和介入的。

分时图"T+0"操作的7种突破形态

突破形态在分时图中出现的频率很高，股价突破后的开仓机会一般都是非常有效的。投资者顺应价格突破的方向开仓便可获得不错的回报。在分时图中，常见的突破形态有三角形突破、矩形突破、旗形突破、楔形突破、喇叭口形突破、顶部反转形态突破和底部反转形态突破等。

1. 三角形突破

在三角形的调整形态中，价格向某一个方向的突破也就是一瞬间的事情。只要价格已经在三角形中调整到位，那么只要价格向一个方向顺利突破，投资者的操作机会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就随之出现了。有效地突破，一定是在调整完成以后出现的。从买卖机会的把握上看，那些有效的操作信号，必须有完美的突破形态配合才行。实际上，越是明显的买卖信号，调整形态以及突破调整形态的走势也会越清晰（如图3-21所示）。

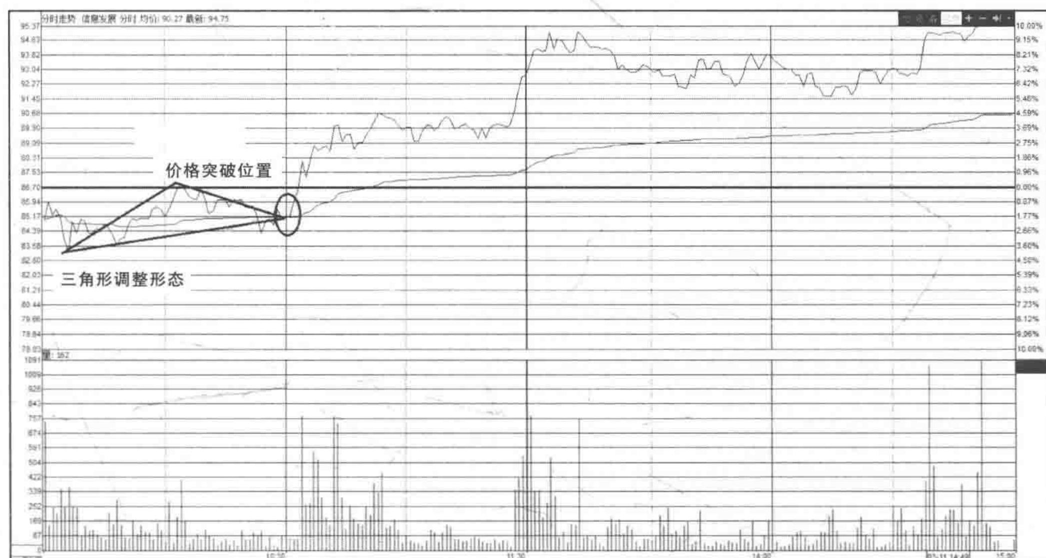


图3-21 三角形突破

如图3-21所示，在信息发展（300469）的分时图中股价在开盘后的半个小时内，该股逐渐形成了三角形的调整形态，虽然持续时间不长，仅持续了一个小时，但是形态上的特征已经非常明确。股价向上突破三角形的那一瞬间，便是不错的做多信号。也就是说，“T+0”操作最终的建仓机会出现在了三角形的调整形态中，在股价向上回升之前，投资者可以提前建仓。

在图3-21中，股价在图中突破的不仅是三角形的上限，更是等价线对应的阻力位。投资者在图中位置做多，应该是不错的机会。三角形的调整形态成为股价上涨的支撑形态，所以做多无疑是必要的。

2. 矩形突破

矩形的出现，通常发生在上升趋势或是下降趋势的中途，它发生在头部或底部的时候较少。如果矩形发生在头部或底部，经过这么长时间的盘整，都会变成圆弧顶或圆弧底。在分时图中，价格在矩形调整形态中的运行比较稳定，而突如其来的突破走势，必然在矩形调整形态持续一段时间后才会出现。判断分时图中股价的矩形调整形态并不麻烦，在一定的价格范围内，矩形的波动情况是显而易见的。

在分时图中，矩形之前的价格波动方向非常重要。如果股价原来的趋势处于上升

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

阶段，并在上升途中出现矩形形态，无论其经过多长时间的盘整，一旦向上进行有效突破，那么股价仍将沿原来的趋势运动。而有效的突破点，就是"T+0"操作的最佳买点。

在矩形调整结束之前，等价线对股价的影响足以促使价格突破矩形调整形态。判断矩形调整形态是否已经调整到位，从价格相对于等价线的位置就能够看出来（如图3-22所示）。

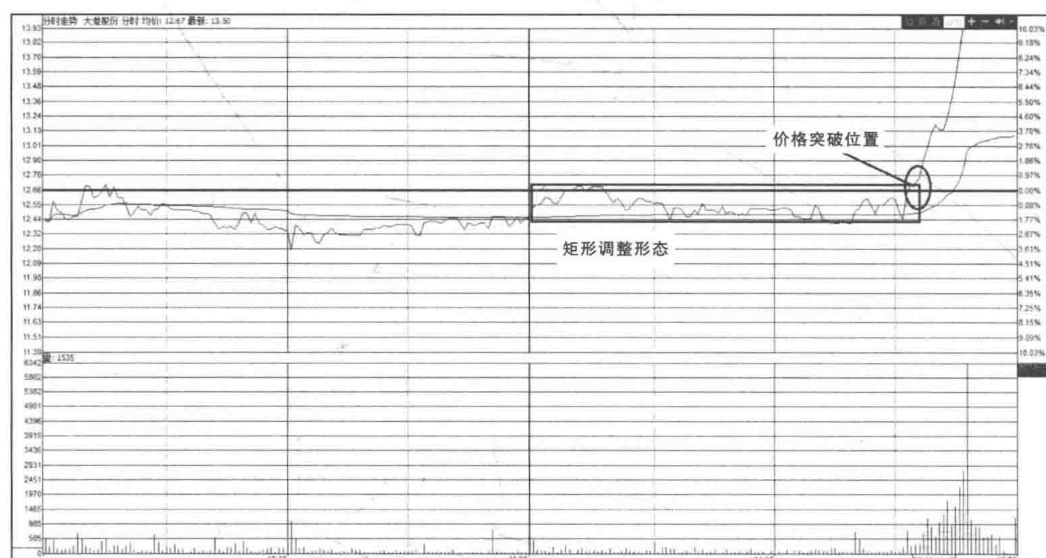


图3-22 矩形突破买点

大港股份（002077）的矩形突破买点在分时图中的表现还是不错的，矩形调整形态被快速突破后，使股价的震荡上行成为可能。虽然开盘阶段股价低开，但是价格回升至短线高位运行，并且维持一种矩形形态，可见这是比较好的做多信号。把握图中价格突破矩形的做多机会，投资者必然能获得不错的回报。

3. 旗形突破

旗形形态大多发生在市场极度活跃，股价运动近乎直线上升或下降的单边涨跌的过程中。在市场极速而又大幅的波动过程中，股价经过一连串紧密的短期波动后，形成了一个稍微与原来趋势呈相反方向倾斜的长方形，这就是旗形走势。由于其整体形状就像一面挂在旗杆顶上的旗帜，因此，这种特征被称之为旗形。旗形走势分为上升旗形和下降旗形。

上升旗形的形成过程是：市场经过陡峭的飙升后，接着形成一个紧密、狭窄和稍微向下倾斜的价格密集区域，把这密集区域的高点和低点分别连接起来，就可以画出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

两条平行而又下倾的直线，这就是上升旗形。形态完成后价格便继续向原来的趋势移动，上升旗形也将向上突破（如图 3-23 所示）。

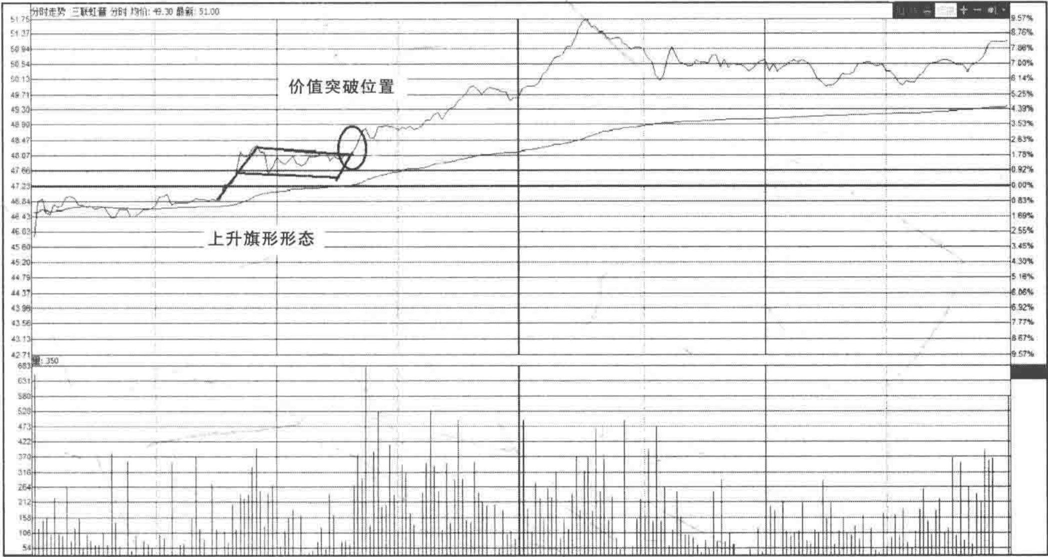


图 3-23 盘中上升旗形突破

下降旗形的形成过程是：当股价出现急速下跌行情后，接着形成一个波动区域紧密、稍向上倾的价格密集区域，分别把这一个区域中的高点、低点各自相连，即形成一个向上倾斜的四边形（如图 3-24 所示）。

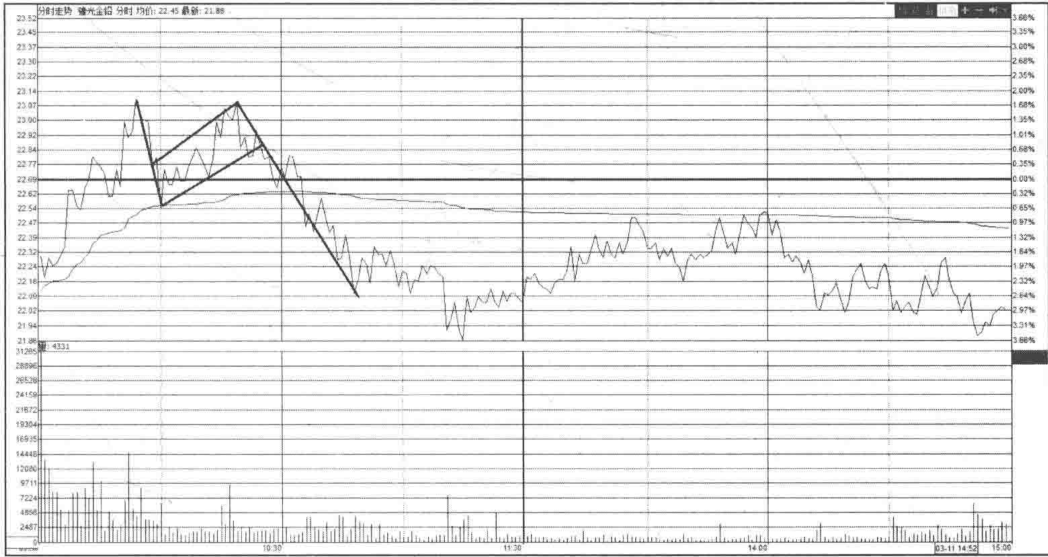


图 3-24 盘中下降旗形突破

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在下跌时所形成的旗形，其形状为上升图形的倒置。其中，成交量的增加将达到一个高点，成交量减少，股价将小幅上升，形成旗形。

如图 3-24 所示。豫光金铅的分时图显示，价格震荡上行后急速直线下降，虽然价格有支撑反弹，但反弹幅度不大，所以形成了旗形。经过一段时间的整理后，股价到达旗形末端，价格跌破了旗形下限，这表明卖出或做"倒'T+0'"的机会已经出现。旗形下限的支撑力度本身是很强的，价格跌破旗形下限的情况是明显脱离旗形的走势，所以投资者此时必须果断斩仓。

一般来说，旗形在上升趋势中出现，会引发下一波的大涨，在下降趋势中出现，会引发下一波的大跌。旗形在这里起到了加速度的作用。所以投资者在上升趋势中遇到旗形则应加码买进，在下跌趋势中则应及时出局，以免套牢。

4. *楔形突破*

在楔形形态中，股价波动空间会不断收缩，当价格波动空间几乎消失的时候，突破也就会出现了。楔形形态内的成交量，也是由左向右递减的，但它的成交量不像旗形那样会维持在一定的水平上，而是会萎缩较快，其形态内的价格波动幅度，也比旗形小得多。同样，楔形整理的时间不宜太长，时间太长的话，形态力道将会消失，这可能会造成价格反转的格局。在分时图中楔形形态可分为上升楔形和下降楔形。

上升楔形是股价经过大幅度下跌之后，出现强烈的反弹，但每当股价上涨到某个位置时，就停止了上涨，并开始回落。之后的回落幅度相比之前的比较轻微缓和，这使得股价在没有跌到最低点的时候就又开始反弹上升了，并且突破了之前的高点，形成了一次比一次高的趋势。第二次的上升高度比前两点都低，所以股价再次回落，将高点与低点连接起来就构成了一个楔形形态，这就是我们说的上升楔形（如图 3-25 所示）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

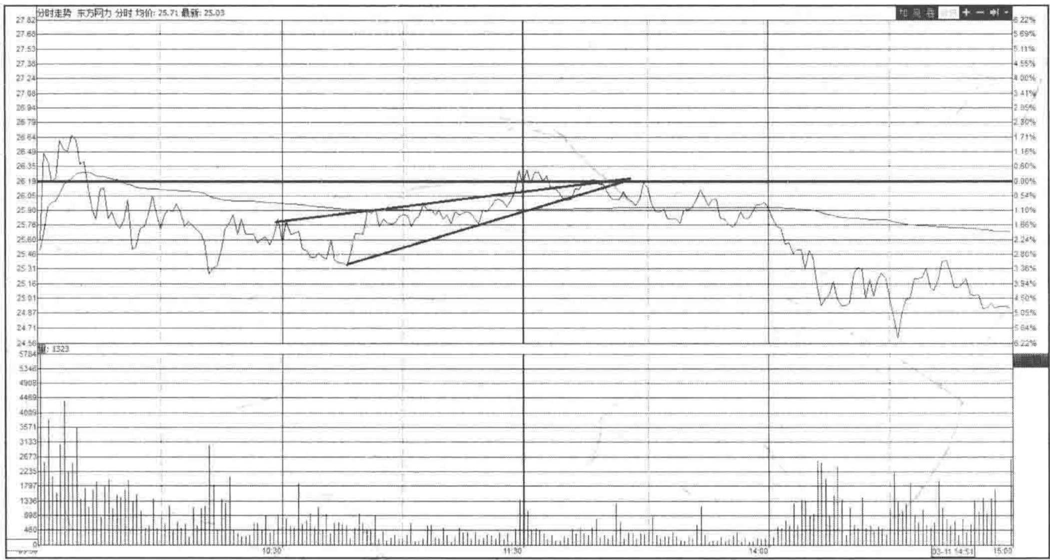


图 3-25　上升楔形突破形态

上升楔形在一般情况下只是一次跌后的技术性反弹。由于图中的显示尚未跌见底，所以上升楔形最少要将新上升的价格跌掉，并且还要往下跌更多。

下降楔形与上升楔形正好相反。在 K 线图的走势中，股价经过一段时间的上涨后，很多获利者开始抛盘，出现获利回吐的现象。当股价调整到某个点的时候，股价就会继续上涨。但是这个时候的上涨力量比较弱，股价还没有达到之前的高点时就回落了，如此反复，便形成了高点逐渐向下，低点也逐渐下降的趋势，但是趋势比较平缓，将所有的高点和低点连接起来就形成了一个下降楔形（如图 3-26 所示）。

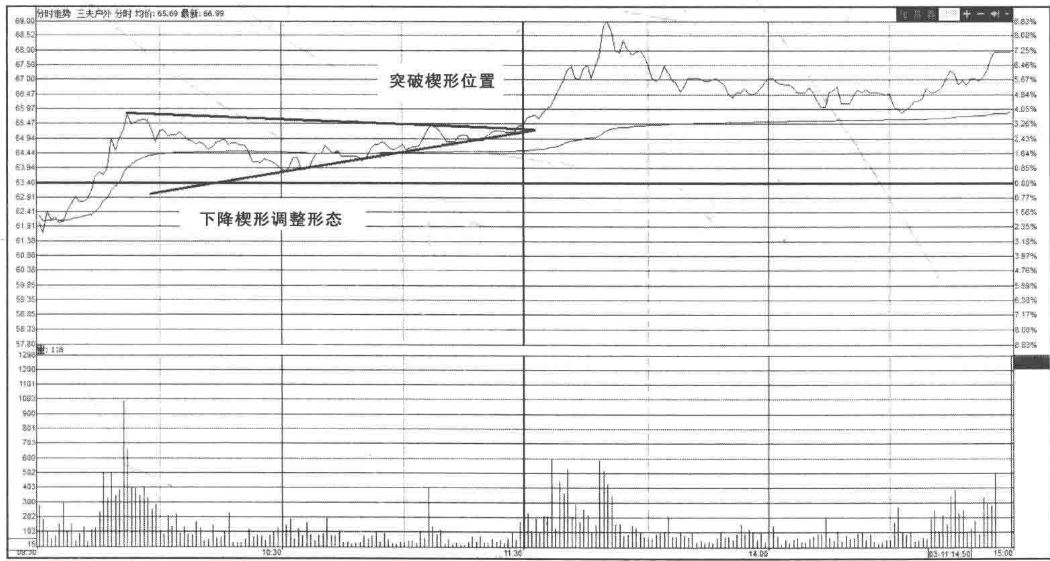


图 3-26　下降楔形突破形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下降楔形只是上涨后的一个调整状态，当其突破上边线时，投资者可以放心的买入。不过，有的时候突破上边线之后股价并没有立即上升，而是先横向发展后，才缓慢上升。如果股价在突破上边线的时候同时伴有成交量的放大，形成了有效地突破，那么投资者可以在股价突破楔形上边线的时候放心买入。

5. 喇叭口形态突破

喇叭口形态也是比较常见的反转形态。一旦出现喇叭口形态，股价将向相反方向发展。当然，喇叭口形态的突破方向，还取决于前期价格的运行趋势。在喇叭口形态突破之前，价格不断增加的波动空间，为短线买卖的投资者提供了众多操盘机会。在短线买卖的过程中，投资者应该尽可能了解形态的最终走势，才能获得更高的回报。分时图中的喇叭口形态有两种：一种是放射状喇叭口形态，另一种是收缩状喇叭口形态。

放射状喇叭口形态往往是股价见顶的信号，这样的走势出现之后，投资者应该卖出股票，避免接下来出现的下跌走势（如图 3-27 所示）。

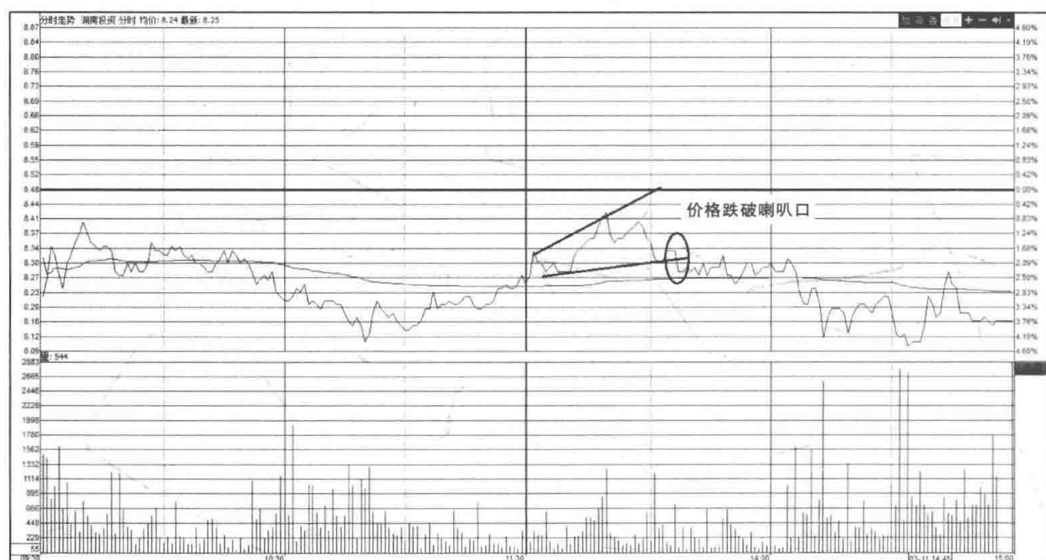


图 3-27 放射状喇叭口突破形态

在图 3-27 中，湖南投资的分时图显示，盘中股价冲高回落，高位的喇叭口形态，正是股价回落的起始点。从操作上看来，投资者可以在喇叭口形态完成的那一刻 T 出获利，让价格跌破喇叭口形态后的震荡下跌成为可能。实际上，股价的震荡下挫是意料当中的事情。高位滞涨的喇叭口形态，为空方打压股价提供了时间。连续几次小幅反弹后股价轻松跌破喇叭口，是重要的卖点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

收缩状喇叭口形态倘若出现在股价运行的低位区间，是股价见低的信号，投资者可以在此买入股票，等待接下来出现的上涨走势。

在喇叭口形态中，价格真正突破喇叭口形态的一侧才是最终的开仓机会。在喇叭口形态完成之前，价格可以向下跌破支撑线，也可能向上突破阻力线。不管怎样，分时图中最终突破后的操作机会就会在这个时候形成。

6. 顶部反转形态突破

顶部反转形态突破，一般作为中短线波段的止损位置。在分时图中的顶部反转形态突破容易出现，也是投资者可以参考的重要止损信号。顶部反转形态种类繁多，最简单的一种是单一的价格高位反转走势。在股价短线冲高回落的过程中，单一的价格顶部就会在短时间内形成。这个时候，投资者可以根据这个突破信号，果断卖出。

单一的价格在顶部出现以后，颈线就在顶部形态以下。如果股价并未跌破颈线，那么投资者可以等待更好的操作机会出现。一旦股价快速跌破了颈线，投资者顺势做“倒‘T+0’”，一定可以获得不错的利润。然而，在分时图中买卖时间是有限度的，价格真正突破了反转形态的颈线以后，突破一般都是非常有效的。

如图 3-28 所示。分时图中股价利用不足半小时的时间完成了冲高回落的反转形态，虽然是单一的价格顶部，但冲高回落的反转却非常明确，这可以看作是分时图中股价走弱的信号。在股价跌破反转形态颈线，并且出现回抽颈线的走势时，投资者可以把握做空机会获得投资回报。

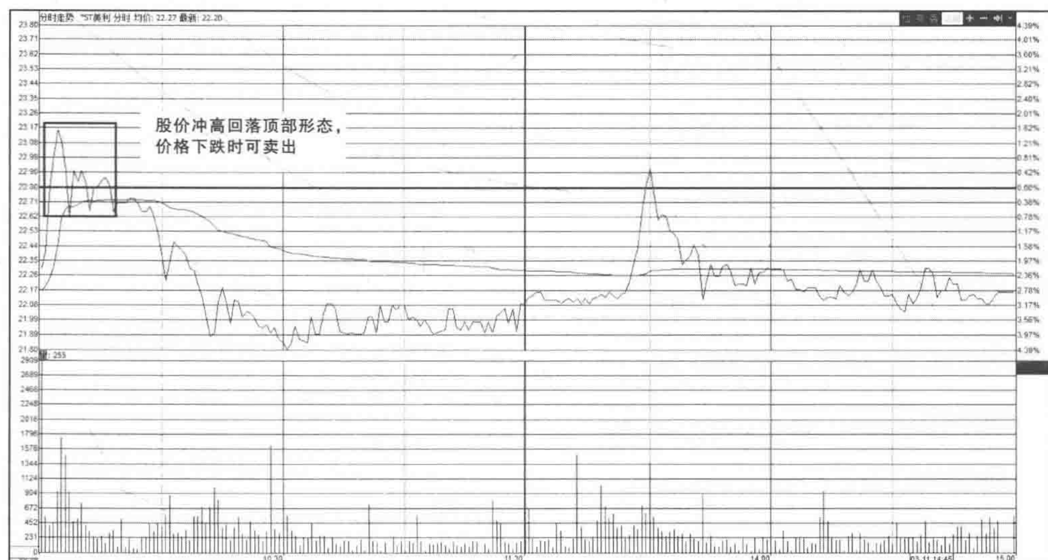


图 3-28 顶部反转形态突破

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果从股价相对于等价线的走势来说，投资者也能够发现卖点。在股价冲高阶段，价格始终运行在等价线以上，跌破等价线后价格出现反弹确认，这是个不错的做空信号。

7. 底部反转形态突破

底部反转形态突破，不仅是中长线的买入时机，也是中短线波段操作的买点。在分时图中，价格在反转形态出现以后的突破非常有效。开盘以后股价可以高开低走，二次拉升至等价线以上，这个时候就会出现底部反转形态。等价线以下的反转形态虽然有效，但也需要价格继续向上突破颈线来确认。简单的单一底部反转形态，或者说是圆弧底的反转形态，都是投资者能够把握的做多机会。股价在突破反转形态的颈线以后，会不断震荡走强，投资者把握住突破信号并不困难。而其中的反转形态可以是V形底、圆弧底和双底等。突破反转形态颈线或者说是突破等价线，才是突破开仓的关键。

在圆弧底出现之前，股票价格的回落走势持续时间较长，价格回落幅度也很大，圆弧底部形态就是在这种情况下出现的。虽然处于低价区域的股票价格，短时间内上涨的概率不高。但是，随着资金的不断流入，股票价格的底部会不断得到确认（如图3-29所示）。

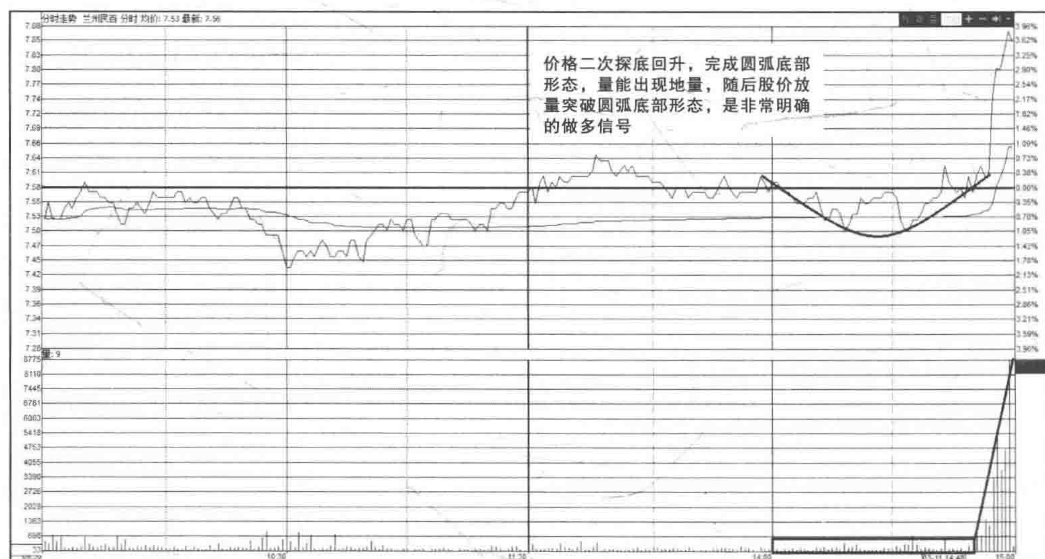


图3-29　圆弧底反转突破形态

兰州民百（600738）的分时图显示，缓慢上涨的股价出现加速上行的趋势，正是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因为等价线以下圆弧底的存在，所以股票价格才轻松出现突破，并加速回升。在股票价格顺利突破了圆弧底的颈线之后，投资者才能最终确认圆弧底部的反转形态。在股票价格快速突破颈线的时候，考虑到价格的上行还将会延续下去，此时投资者追涨做“T+0”操作是个不错的选择。

上图中圆弧底持续了将近一个小时，量能在圆弧底出现了地量成交量。这表明缩量下跌的股价最终在量能萎缩的情况下，出现了反转的走势。该股反转后上涨速度很快，这表明圆弧底反转形态能够支撑股价快速走强。圆弧底的突破形态越明确，股价突破后回升的速度越快。

 套利点拨

股票最基本的图形是分时图，然后分时图转化为K线图上的分钟K线、日K线、周K线，最后转化为月K线、季K线、年K线。主力的行踪和强势个股的涨停先兆总是会在分时图中留下蛛丝马迹，一旦分时图中发现个股即将突破或者已经突破且回抽完毕时，做“T+0”操作的投资者一定要及时介入。如果分时图中这种突破的关键位置，与日K线图中即将突破或者回抽完毕的图形相似，那么在分时图上显示出的突破形态常常就是涨停的一个重要先兆。

分时图的其他典型形态

分时图的典型形态对分析个股的强弱、后市表现、买卖机会的意义重大。

1. 开盘涨停

开盘涨停多出现在牛市氛围中，某只股票因传闻利好，或者处于庄家拉升阶段，开盘即告涨停（如图3-30所示）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

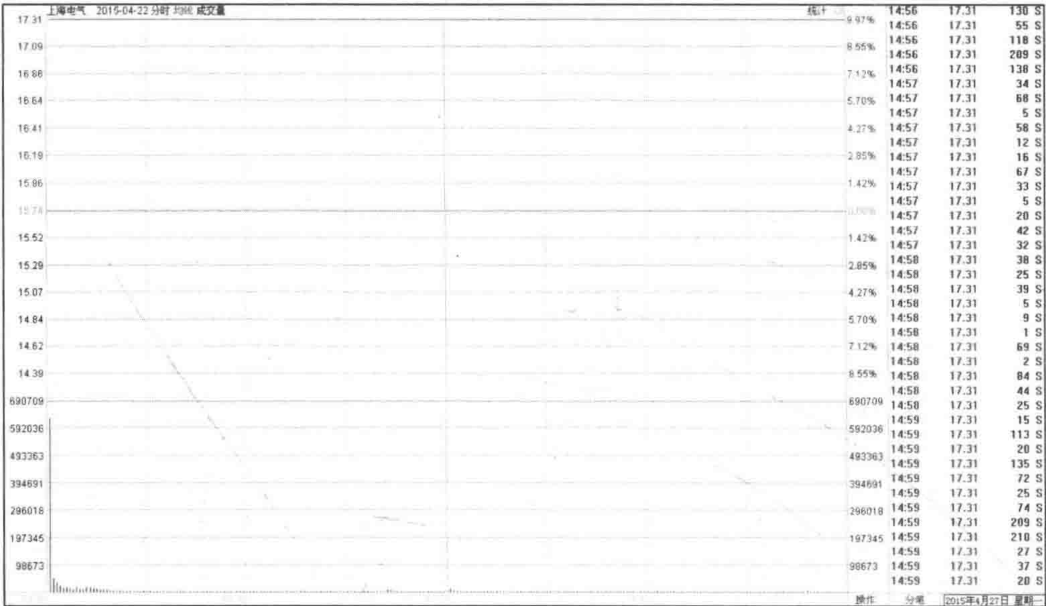


图 3-30　开盘涨停

开盘涨停并不意味着后市不看好，反而可能会连拉涨停，在 2014—2015 年的牛市中，连拉 5 个涨停以上的个案很多。暴风科技连拉了 23 个涨停板，截至 2015 年 4 月 27 日，股价由 9.43 元飙升至 92.06 元，上涨了 876.25%（如图 3-31 所示）。

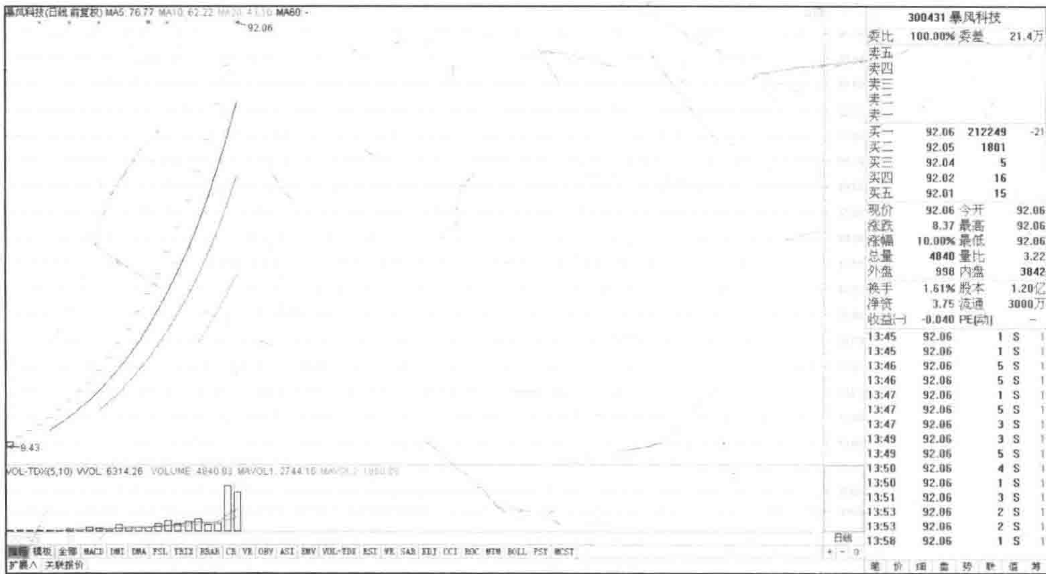


图 3-31　暴风科技连拉 23 个涨停板

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 强势上冲

强势上冲是指有的股票价格在当日形成脉冲式的上升走势，即使中间有回落，幅度也会很小，且在短时间回落后又呈强势上升走势，直冲涨停板。

股票在一开盘后短时间内便呈现强势的上升趋势，并持久居高不下，即使偶有回落，也是短暂调整，很快又会回高。股价强势上升通常是场内有较强烈的资金做多的表现，在大资金强有力的支持下，股价快速直达涨停板。这种形态的出现有一个明显的标志，即随着股价的上涨，量能会明显放大。这样的情况出现时，投资者可以快速跟进。这是因为股价飙升可以更多地吸引场外资金，而资金的大量涌入又可以推动股价继续上涨，这时后市通常继续看好（如图 3-32 所示）。

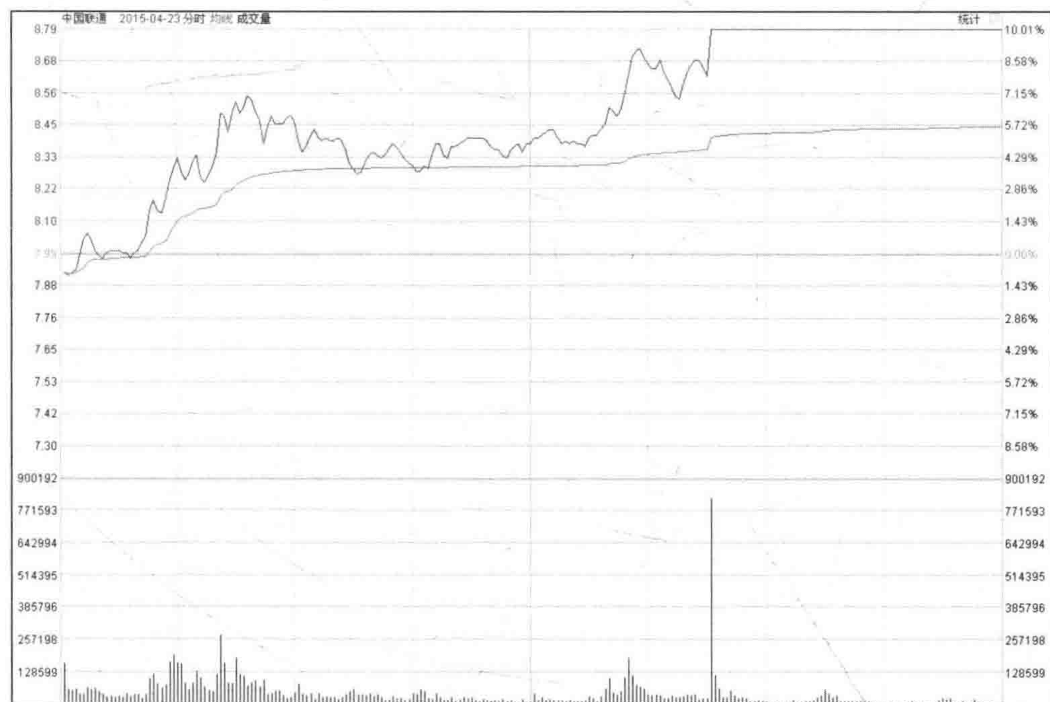


图 3-32 强势上冲

3. 强力拉升

强力拉升多见于强庄个股的主升行情中，筹码基本为庄家所控制，庄家采用近似 45 度线向上推升，以吸引散户跟风，投资者若跟进则需要注意止损点的设定。另外，投资者还需要注意该股的价位处于什么位置。如果位于高价位区，那么投资者最好还是避开（如图 3-33 所示）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 3-33 强力拉升

4. 平台递推

平台递推多见于庄家拉升吸筹阶段，每次拉升均有较大的成交量的配合。对于这种走势，投资者可以大胆跟进（如图 3-34 所示）。

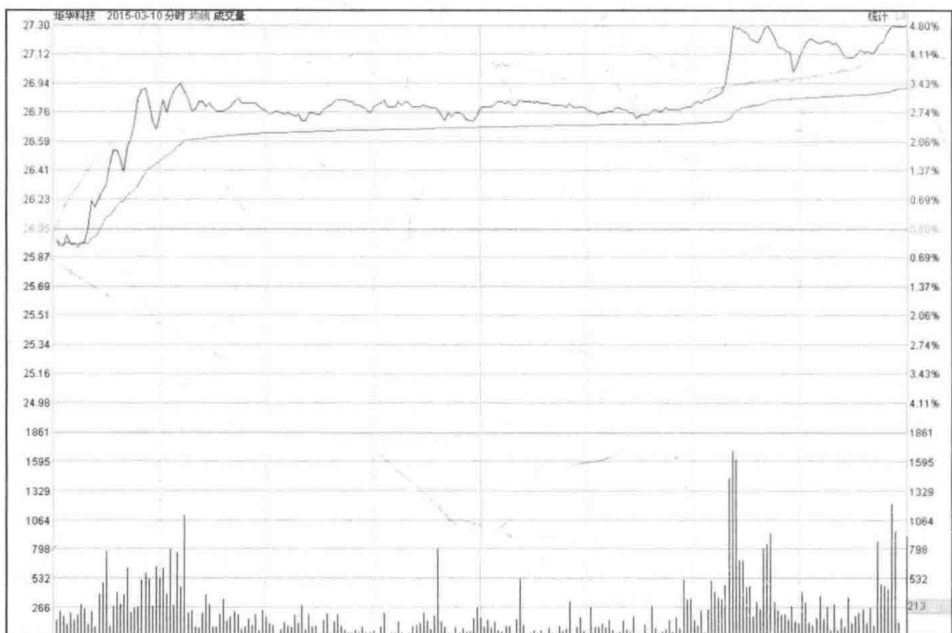


图 3-34 平台递推

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5. 尾市冲高

尾市冲高主要出现在庄家震荡洗盘和高位派发阶段，全天交易的多数时间都处于下跌走势，并在尾市收盘阶段突然拉升。这是由于大多数技术指标都是依据收盘价而定的，庄家为了维持股价的某一形态而在收盘时拉升股价（如图 3-35 所示）。

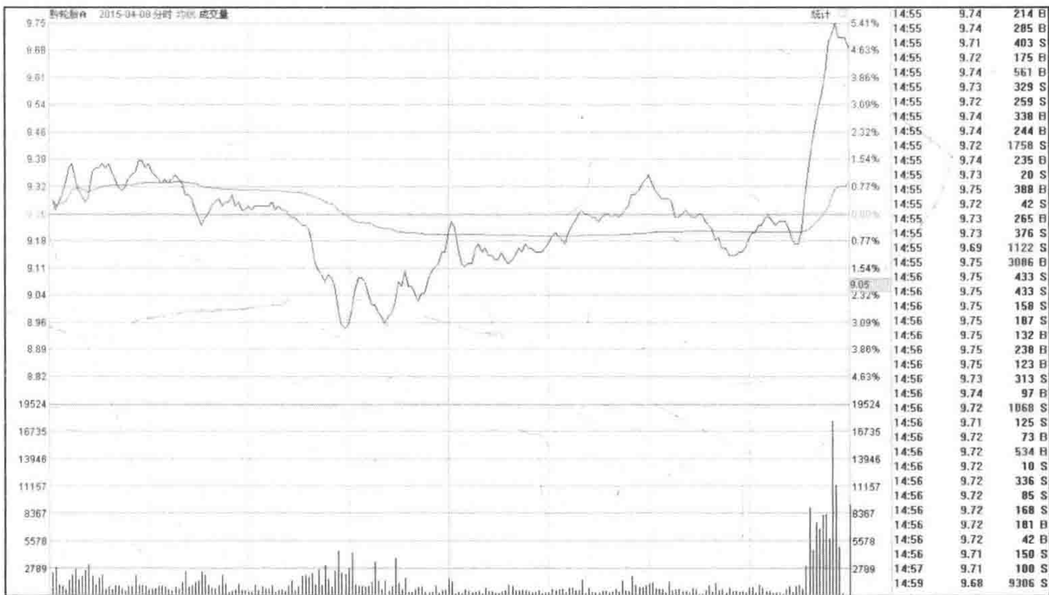


图 3-35 尾市冲高

6. 开盘跌停

由于突发利空消息，大多数投资者选择抛出自己手中的股票，所以股价一开盘就发生跌停。对于投资者而言，介入跌停的股票，要密切关注在跌停处成交量的变化情况，如果在跌停处不时有较大的成交量，则很有可能是庄家在秘密建仓。如果跌停处成交量比较小，则不要轻易去抢反弹（如图 3-36 所示）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

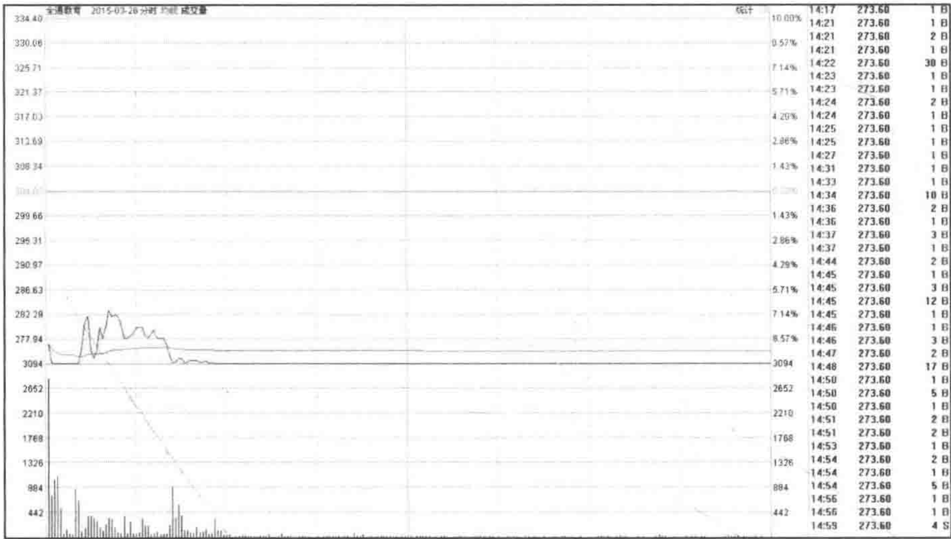


图 3-36　开盘跌停

7. 高压下冲

高压下冲是指股价直线下跌，形成类似狼牙的尖角走势。股票在前期升高后迅速下跌，所以成交量也有所增长。通常形成这种快速下跌形的条件是前期股价已有大幅度的上涨，庄家获得了丰厚的利润，于是开始出货操作。大量的巨单甩出，使股价迅速回落，形成了快速下跌的形态（如图 3-37 所示）。

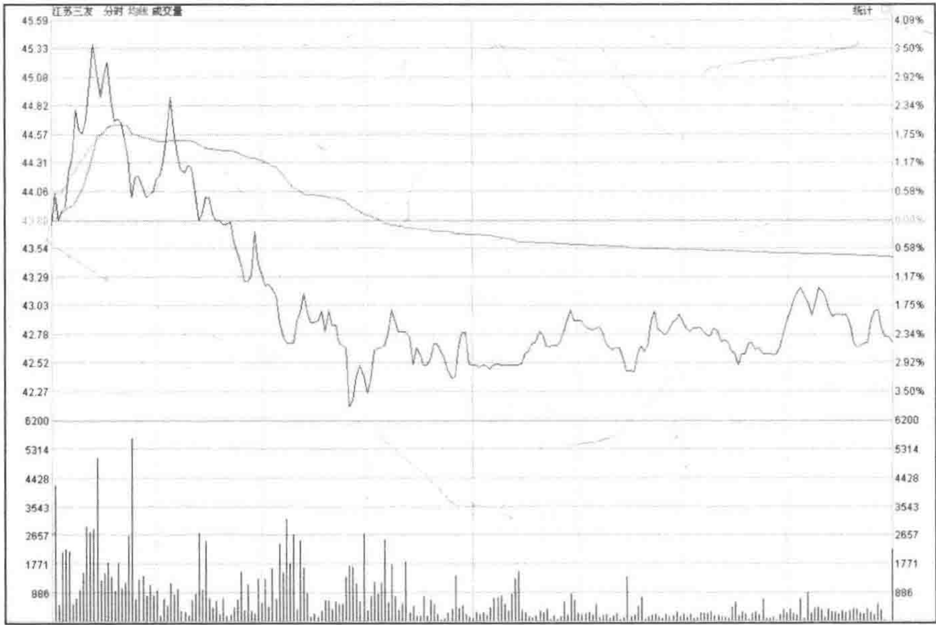


图 3-37　高压下冲

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

8. 跳空阴跌

一般来看，越是在高位形成这样的走势，风险就越大。所以投资者在持有这类走势的股票时须谨慎操作，千万不可盲目介入，如果此时已经有了比较可观的收益，则建议落袋为安。

股票由于突发利空消息等原因导致股价开盘跳空向下，这是由于卖出股票的投资者很多，所以股价直奔跌停。对于此类股票，投资者也不要去抢反弹（如图 3-38 所示）。

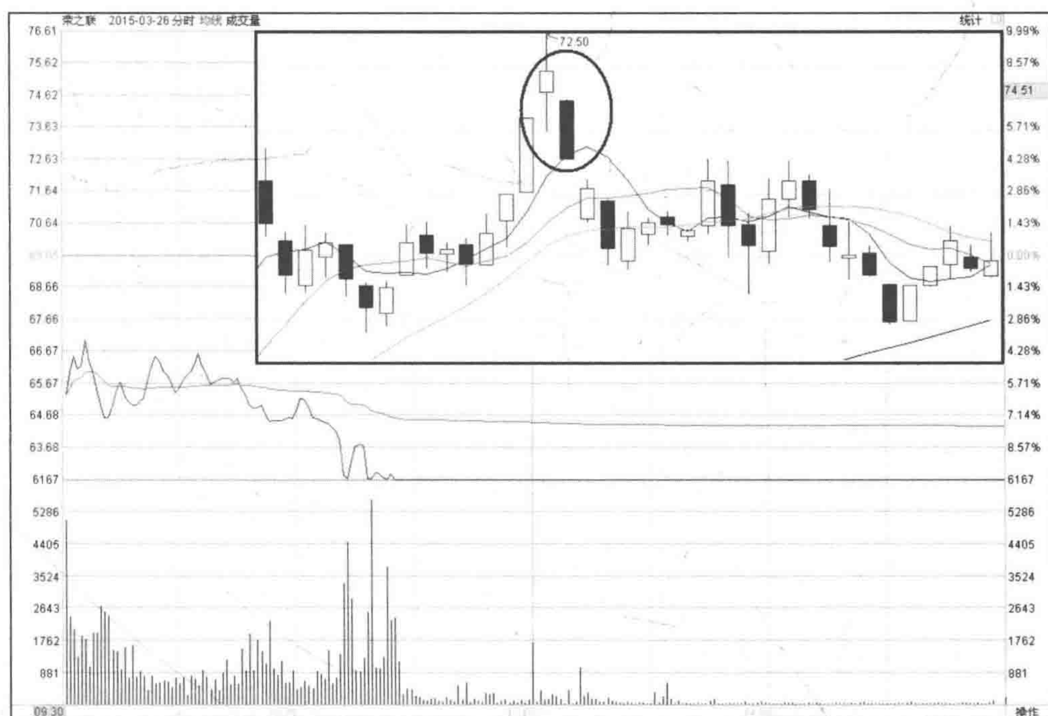


图 3-38 跳空阴跌

9. 高台跳水

一般而言，高台跳水常见于庄家震荡洗盘和高位派货阶段，全天交易的多数时间都处于上涨走势，且形态良好，但在尾市收盘阶段突然杀跌。若是处于升势初期，则是通过杀跌，以获取更多的廉价筹码。若是处于高位阶段，则是拉升出货，尾市跳水，将跟风盘一网打尽（如图 3-39 所示）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

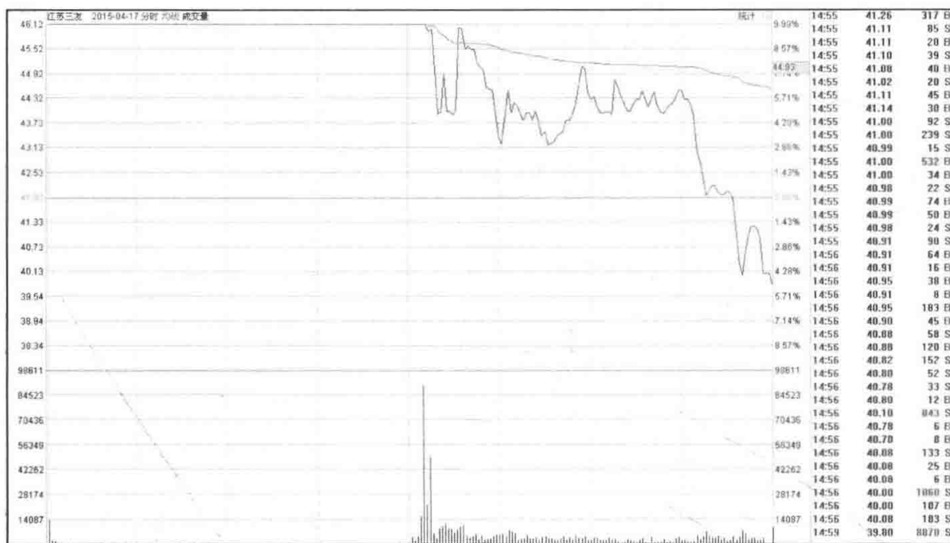


图 3-39　高台跳水

10. 弱势下压

弱势下压是弱势盘面特征的典型，早盘股价微微高开后，随即逐波下行，稍有反弹又再次下跌。收盘前股价稍有回抽，但是仍然是以次低点报收。股价全天处于下跌的走势中，走势尽显弱势（如图 3-40 所示）。

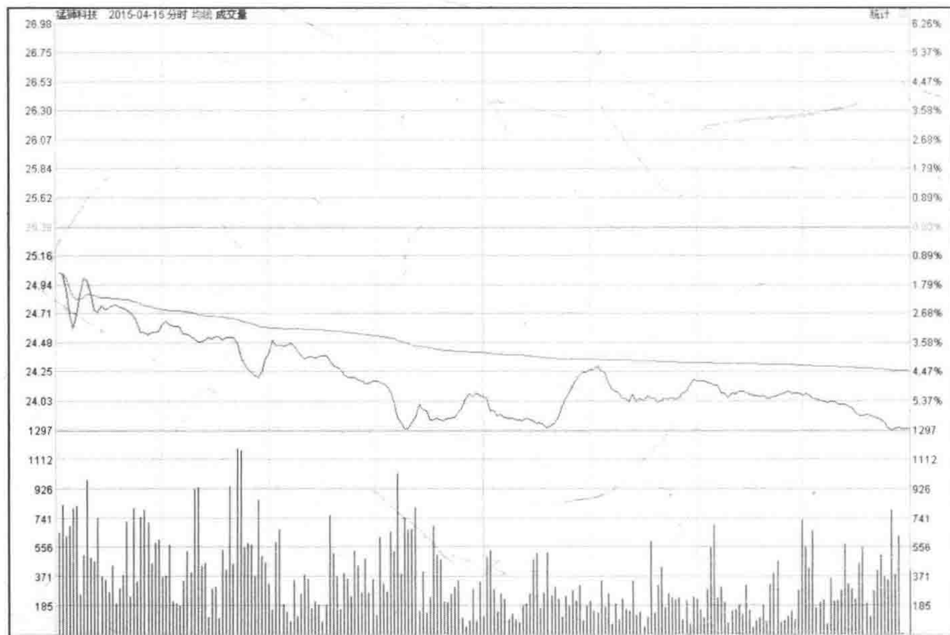


图 3-40　弱势下压

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

11. 平台递减

平台递减也是弱势盘面特征的典型，早盘股价微微高开后，随即呈阶梯状下跌，多次以低点报收（如图 3-41 所示）。

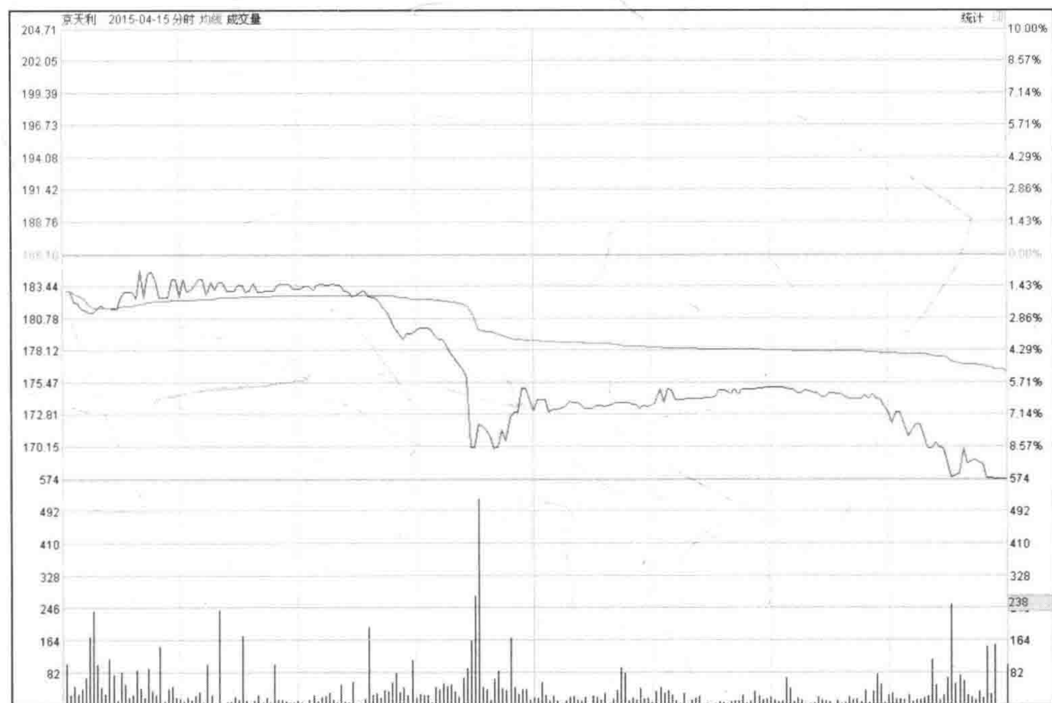


图 3-41 平台递减

12. 平行滞涨

平行滞涨表现为股价运行平直，通常也被称作修长城形。股票前期涨势较佳，成交量也不错，但不久后便陷入滞涨形势，几乎没有成交量。形成滞涨形的原因通常是，当时的成交量严重滞涨，几分钟之内都没有成交量，所以股价走势平缓。这时如果突然有单成交，便又会形成直上直下的走向。由于市场环境的不同，滞涨的含义也会有所差别，在后市研判时要区别对待。如果这种情况出现在股价上涨途中的回调区间，那么后市极有可能继续上涨。因为这时多放的筹码基本没有抛出，而且还是很稳定的，所以庄家迟早会发起进攻。如果这种情况出现在股价下跌或者震荡的过程中，那么后市股价恐怕就很难上涨。这是因为此时多方基本没有参与，盘中几乎没有成交量，从而形成滞涨形态。在这样的情况下，如果有资金进入，那么这种状态就会持续下去；否则，一旦有筹码抛出，股价就必然会下滑（如图 3-42 所示）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

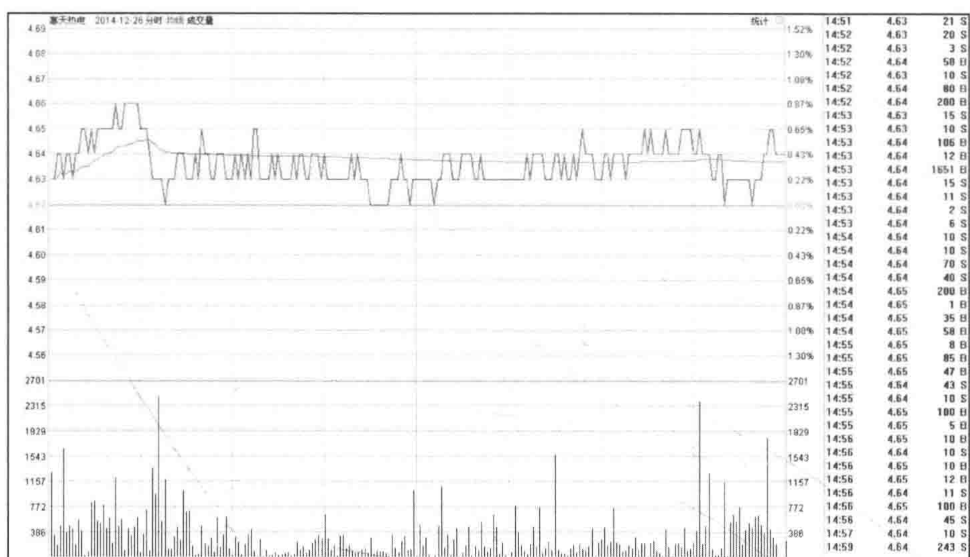


图 3-42 平行滞涨

13. 间歇调整

大多数的股价都不是始终保持上涨或下跌趋势的，而是在中间做出调整，这样的形态就是间歇调整。股票在开盘后震荡上涨，不久后走势渐弱，进入了调整阶段，但是很快又进入了强势上涨阶段，并且成交量也逐步放大（如图 3-43 所示）。

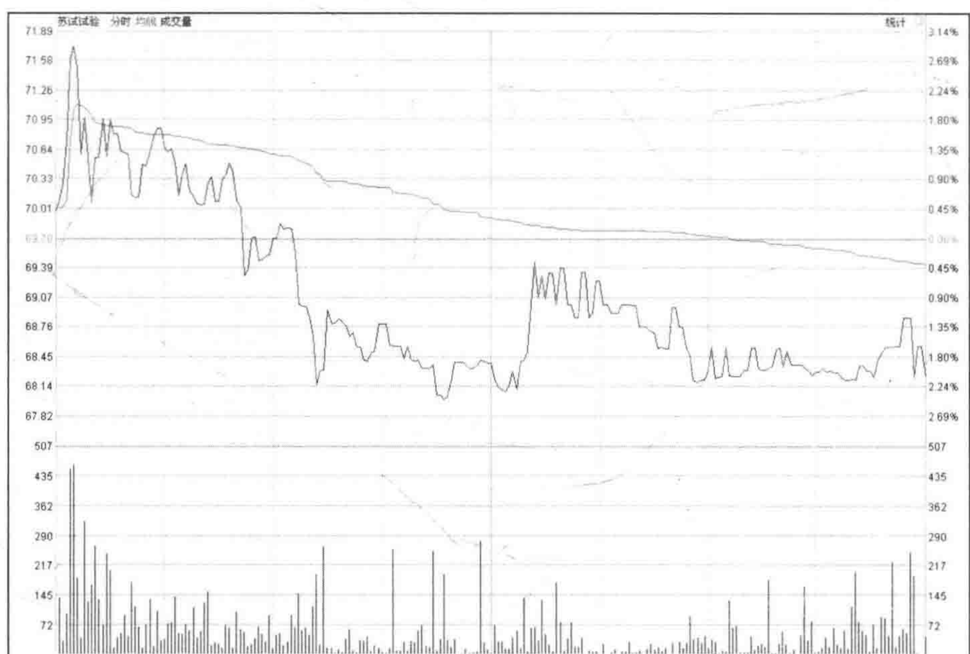


图 3-43 间歇调整

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

套利点拨

通过了解个股的分时走势图，投资者可以为有准备、有意识、有成效地捕捉涨停股做好准备。当股价运行出现涨停走势的特征时，特别是在临盘分时走势图中出现涨停走势的特征时，投资者应及时介入，获取丰厚的利润。但投资者要注意，分时图只能作为观察盘中即时变化的工具，投资者只有将所有指标都综合起来利用，才能减少操作中的判断失误。

分时图中建仓的支撑信号

庄家在日 K 线图中体现出来的建仓手法，是其总体建仓思路的体现，而在分时图中会有不同的建仓手法出现。通过分析每日分时图中庄家的建仓手法，投资者可以很清楚地把握庄家是如何实现建仓的。在分时图中庄家基本上是通过以下三种手法实现建仓的。

1. 开盘或收盘打压股价建仓

在主力打压股价的过程中，动用的量能是相对较小的。而在股价回落至短线底部的时候，却需要动用较大的资金来买入低廉的股票。使用打压股价建仓手法的主力，并不急于买入大量的筹码，主力更愿意在股价调整的过程中被动收集筹码。对于这种类型的股票，投资者也不能操之过急，要耐心地观察股价的走向，把握最佳买点才能够获得高额回报。

如图 3-44 所示，旷达科技（002516）在 2016 年 3 月 11 日弱势整理，在开盘 15 分钟后股价开始跳水下跌，但是成交量却在股价下跌时急剧放大，这说明庄家并没有放弃看多的想法，利用股价下跌的机会大肆抢筹和建仓。这显然就是庄家在开盘时打压股价建仓的手段。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 3-44 分时图建仓信号——开盘放量下跌

2. 横盘滞涨建仓

在横盘滞涨的过程中建仓，主力坐庄时间一般会比较长，拉升股价的幅度也会比较大。长时间的横盘建仓，必然会使一部分的散户失去继续持股的耐心。所以持有这样的股票，对投资者来说确实是考验耐心的时候，而半途中卖出股票也许就是主力开始放量拉升股价的时候。

3. 放量上涨建仓

如果股价正处于底部，并且股指也出现了明确的企稳迹象的话，那么主力是不会错过这样理想的抄底机会的。其在分时图中的表现是，投资者经常可以看到突然间放量大涨的股票（如图 3-45 所示）。这种类型的股票，在收盘的时候不一定有很高的涨幅。但是，短时间内主力放量拉升股价造成的涨幅还是比较可观的。如果投资者能够发现主力的这种操作行为，那么跟随主力一起建仓，必然对日后的获利有很大帮助。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

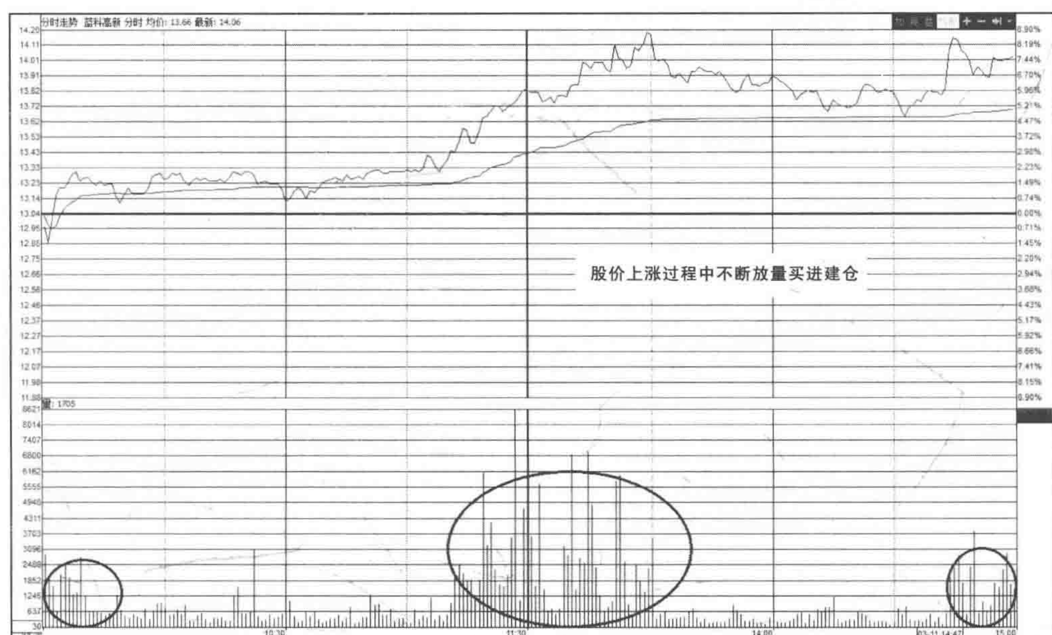


图 3-45 分时图建仓信号——底部放量上涨

如图 3-45 所示，蓝科高新（601798）在 2016 年 3 月 11 日的走势表明，庄家在拉升股价的过程中不断地完成建仓的动作，每一次的股价拉升都对应着一次放量。如果庄家可以将此种做法持续很长时间，那么建仓过程就相对容易了。

套利点拨

主力做盘的目的与散户没有什么区别，都是要获得投资收益。为了取得收益，庄家就需要在股票价格尽量低的情况下提高持仓的水平。只有持有股票数量较多，庄家才有可能去进行洗盘和拉升的操作。从庄家坐庄的过程来看，建仓过程是非常基础性的一个阶段。建仓阶段能否做好，关系到庄家在今后的获利程度。只有取得足够的廉价筹码，时机成熟的时候，庄家才会大幅度拉升股价至高位。因此，在建仓过程中，有几个基本要点：价格低廉、筹码足够多、股市趋势稳定向上。

分时图中震仓的表现

主力在进行震仓操作的时候，除了在日 K 线上留下种种迹象外，在分时图中的震仓技术特征则更加明显。如果投资者对日 K 线的走势无法进行准确地判断，那么只要对分时图中的走势进行详细的分析，依然可以得到准确的答案。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对分时图投资者必须要结合股价所处的位置进行全面的分析，不能仅凭分时图的走势就简单地作出定论。股价所处的位置不同，虽然分时线的技术特征可能相似，但后期股价波动的方向却有着极大的差别。一般而言，在盘中分析主力是不是在震仓，必须要对成交量进行重点分析。虽然分时线的波动状态也需要重点关注，但是成交量的变化可以提示投资者，主力是不是在进行出货（如图 3-46 所示）。

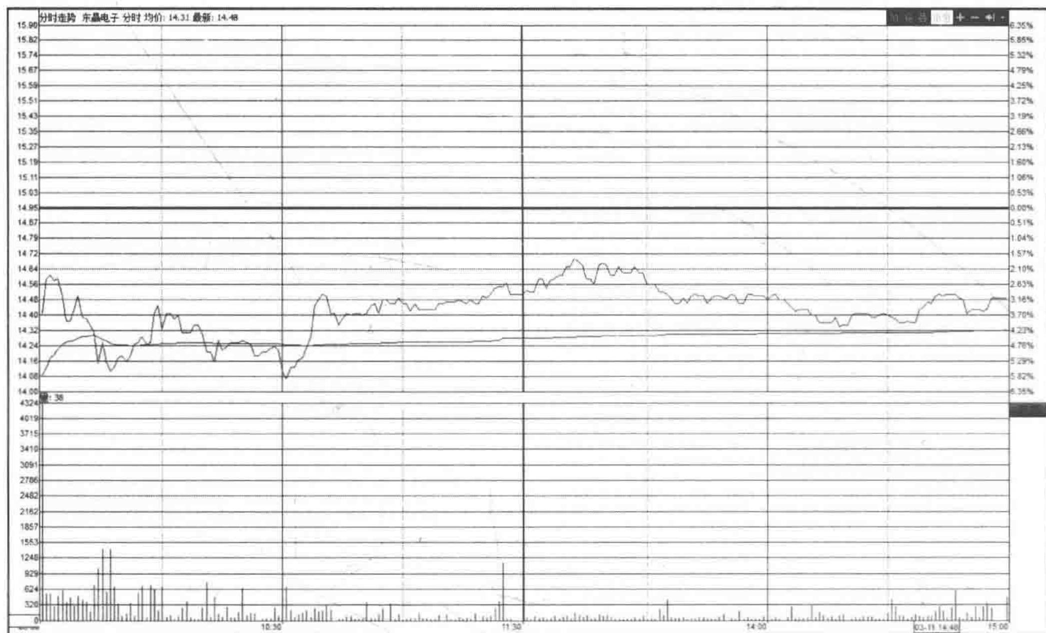


图 3-46　分时图中震仓手法

东晶电子（002199）的股价开盘以后上涨不足 5 分钟便出现下跌的走势，虽然股价的分时线始终保持着向下的走势，但是如果对成交量进行深入分析便可以看到，在股价下跌的时候，并没有引发放量的现象，成交量也没有集中放大，这说明庄家的资金并没有进行大规模的出货，因此股价的波动是安全的。

股价下跌时没有密集量出现，说明当前盘中大量的股票均被锁定，被锁定的股票数量越多，下跌时的成交量就越小，这也就意味着庄家的持仓量越大。股价杀跌时没有量，在后期弱势波动的时候，成交量也没有放大，而是在盘中形成了多次几分钟内无成交量的状态。那么在庄家震仓的时候，越是长时间没有成交，越说明盘中的抛盘数量非常少，庄家怎么可能会在这么小的量能状态下进行出货操作呢？

主力在分时图中缩量震仓时，多表现为全天宽幅震荡，上下波动范围可达 3% ~ 5%，在日 K 线走势上表现为上涨中继十字星，这是明显的"T+0"做多信号（如

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图3-47所示）。

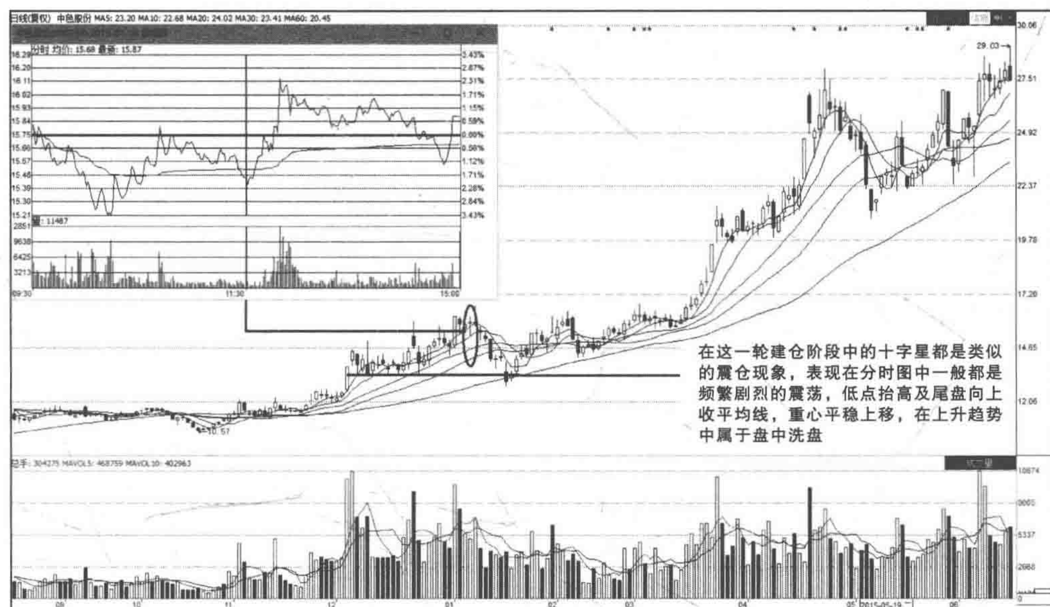


图3-47 底部建仓中的震仓十字星

分时图在底部建仓期中出现震仓，一般是处在较强势的反弹行情中。如果在整个阶段的上涨过程中，每一次出现十字星的分时图都是如此，那么可以确定反转行情正在形成。特别是在出现一根至两根大阳线后的次日。在前一日收盘价左右进行分时震仓的“缩量”十字星，属于“强势中的盘中洗盘，其随后会变得更强”，这类似空中加油的意义，此时投资者应主动买进。

只要仔细观察就会发现，在建仓区做多，在分时震仓中的表现是，均价线一般是倾向上移的，收盘前均为向上收，且在分时波动中的低点略有抬高。但是也有在个别情况下，主力为了制造迷途气氛，而致使分时震仓走势非常复杂。有时当股价上涨至阻力位时，或恰遇周五担心周末消息的影响，当日分时图也会展开多空争夺和望而止步的震荡盘面。

短线投资的新手是难以忍受分时图中的宽幅或频繁波动的，特别是那些追高买进或早盘高点买进的投资者，会很被动、很迷茫。此时投资者要保持清醒的头脑，别乱了自己的阵脚，在早盘上下拉锯时，只要均价线没有紧跟其上，就可以初步确定当天为震荡行情，不宜追涨杀跌，而要静观其变。待振幅收窄或方向性突破时，投资者再决定是否参与操作，或到尾盘观察如何收尾以及次日早盘的重心移向再作决定。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



套利点拨

单根K线、单一的分析、单一的判断是难以准确断定接下来的行情走势的，必须要采取综合观察分析的方法，如阶段位置、量价形态、分时波动中的细节、当前的市场环境和市场心理因素分析等。其中最为直观、最为重要的是成交量，在阶段高位中任何一次回踩或十字星都不能放大成交量，否则就是调整的预期信号，成交量若是放得越大，调整的预期就越强烈，调整的幅度也就越大。此时投资者就应立即采取安全措施逐步高抛和减轻仓位控制风险，不能恋战或待放量大阴线变盘时再作决定，到那时就为时已晚了。

分时图中强势拉升时的表现

拉升的动作在分时图中的表现与K线图中有所不同，庄家经常会利用做开盘价和收盘价的手法实现用少量资金完成拉升的目的。在手法上主要有开盘时高开拉升、阶段性实现拉升、突然放量启动拉升或者尾盘疯狂拉升四种。

1. 开盘时高开拉升

高开是指股票的开盘价高于前一个交易日的收盘价，倘若开盘价超过前一日全天的最高价，则称为跳空高开。跳空开盘一般是由强烈的利好消息刺激而引发的，是一种最强烈的开盘方式。很多散户都希望在买入股票后的第二天能够跳空高开，这样就可以获得不少的利润。实际上，高开不一定都会上涨，这需要结合其他情况进行分析。

（1）小幅高开的股票如果有上涨动因，那么股价在开盘时就会出现小幅高开，这说明多方占据优势地位。若此后股价继续被拉升，则说明上涨的可能性很大，散户可以逢低买入股票。

（2）如果大幅高开，那么买入就不太好把握，在很多情况下都是高开大量下跌出货收阴线（如图3-48所示），所以操作需要运气。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

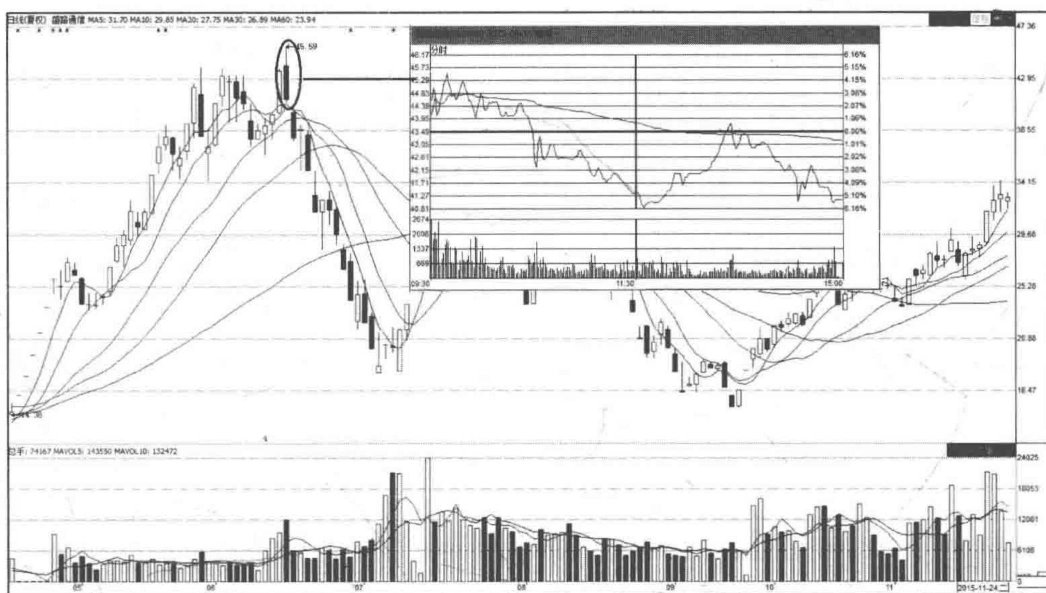


图 3-48 高开阴线出货分时图

高开大量上冲回落基本都是出货走势，如果开盘买入当日即告亏损，所以在不清楚庄家想做什么的情况下最好不要进行买入操作，因为高开大量出货情况很多。

（3）对于高开涨停的情况不好把握。高开即使涨停，当日盈利也不多，如果掉下来出货亏损不合算，那么一般对于高开的股票还是回避为好。

对我们有价值的高开是高开收阴线洗盘，它一般会出现在拉升前，但是当天是没办法获利的，所以在高开收阴当日没理由进行操作，如果需要操作也要看次日拉升不拉升，如果拉升说明高开收阴线洗盘，我们可以跟进买入。如果次日下跌基本没机会了，对于高开收阴线的关注是必须的，并且买入还要看次日的分时走势。

2. 阶段性实现拉升

有节奏地阶段性拉升，是庄家有意在股价被拉升到一个新的价位时，进行的股价横盘整理，等待获利盘出局之后再开始下一波的拉升动作，股价被拉升到另外一个高价位之后将再次进行整理。股价被反复向上拉升然后整理，时间一久就呈现出明显的阶梯状 K 线走势（如图 3-49 所示）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

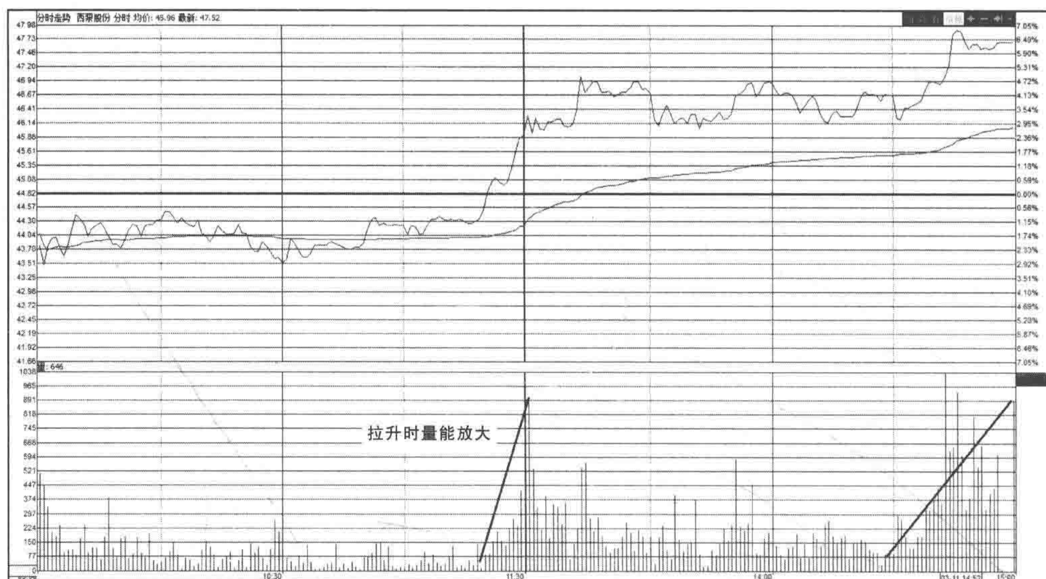


图 3-49　阶梯状拉升

庄家在采用这种有节奏的阶段拉升手法时，也在拉升中穿插了许多洗盘的动作。其中的横盘整理就是庄家在拉升过程中的洗盘操作。只是这种洗盘手法相对于打压、震荡等手法要温和得多。庄家只要限制住了股价的上涨，就达到了洗盘的目的。

3. 突然放量启动拉升

这里所说的突然放量拉升，是指股价在分时走势图上的一种走势。股价在运行的过程中出现低开，低开之后维持震荡，并且在上午收盘之前股价一直都是在前一天的收盘价之下运行。在震荡的过程中，成交量呈现出极度萎缩的状态。

虽然股价出现了低开，有的甚至会在开盘之后呈现出一波急速下挫的走势，但是在上午十点半之后，股价就一直在分时走势图的均价线之上运行，而且在震荡的过程中成交量相当清淡。也就是说，股价在十点半钟之后，在每次震荡回落到均价线附近时都受到了支撑而回升。

当股价经过反复的震荡之后，在下午两点半左右，盘中突然出现了一股强大的力量将股价迅速拉起。此时，股价在分时走势图上呈现出直线式的拉升，一举突破了前一天的收盘价。同时，成交量呈现出迅速的放大。

股价被快速拉高之后，稍作回落后再次进入震荡中运行。但是在震荡的过程中，盘面上并没有出现大量的卖单，这种状态一直维持到收盘为止。也就是说，股价在再次进入震荡的阶段中运行后，成交量便迅速出现了萎缩的状态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出现这种走势，只要当时股价不是在市场高位区域中运行的话，就意味着庄家即将会拉高股价，后市股价进入拉升阶段中运行的概率非常高。因此，投资者要把握好它的买进机会。

4. 尾盘疯狂拉升

尾盘疯狂拉升即股价在收盘前半小时内出现了快速、流畅的上扬形态，在分时图中对应时间的成交价曲线几乎呈直线向上，整个过程在收盘前 30 分钟左右完成。尾盘疯狂拉升是个股走势较为独立的一种体现，它的出现与主力的控盘行为息息相关。

在很多时候，尾盘疯狂拉升是主力诱多出货的一种手法，因为对于实力较强的主力而言，若真的想拉升个股，一般是不会选择在尾盘时间段的。因此，若个股处于阶段性高点，并且前期的累计涨幅较大，那么尾盘疯狂拉升是个危险信号（如图 3-50 所示）。



图 3-50 尾盘疯狂拉升

图 3-50 为榕基软件（002474）日 K 线走势图，图中的分时图则为 2015 年 6 月 3 日的走势图。此股在当日收盘的半小时内出现了大幅度的飙升，这是典型的尾盘疯狂拉升形态，并且主力资金参与其中。结合个股此前的中短线大幅上涨来看，这一尾盘疯狂拉升明显是主力诱多出货的手法，而不是再度突破上行的信号，实盘中投资者不可追涨买入。

当然，有的时候尾盘疯狂拉升也预示着上涨，此时，我们要结合个股的日 K 线走势、尾盘疯狂拉升后的几个交易日的表现来进一步综合判定。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


套利点拨

开盘半小时，一波拉升幅度超过5%的股票往往是涨停的热门候选。涨停的股票拉升波长一般会大于3%，甚至5%，最好的拉升发生在开盘后半个小时内，并且回调无量，上涨时后量超前量。不管如何拉升，投资者均要注意，如果拉升时分时均价线不随分时线同时上涨，那么就形成了量价背离，要随时准备逢高卖出股票。

分时图中出货的表现

在分时图中股价和成交量的变化不同于在日K线走势图中，很多主力操作股票在日K线中是看不出来的，而在分时图中却可以像放电影似地将主力的操盘过程演示一遍。在分时图中庄家的出货方式，可以大体上分为以下几种情况：高开出货、低开反弹出货、大幅震荡出货、突破平台下跌出货以及整日阴跌出货。不管采取哪种出货方式，如果投资者能够准确地判断个股在分时图中见顶的过程的话，那么减少损失的可能性是非常大的。

1. 高开出货

庄家在出货的时候，一般总会希望可以扩大股价震荡的空间，震荡空间的加大等于延长了出货的时间，延长出货的方法之一就是制造股价的跳空高开。庄家高开无非就是要把手中的股票卖个好价钱，而股票出手之后的下跌仍是必然。

投资者面对股价高开时必须小心应对，制造高开要比把股价拉上去更节省资金，并且高开的幅度越大，留给庄家出货的空间也就越大，所以，高开有些时候并不是好事。中低位的高开是股价将会持续上涨的信号之一，而连续大涨之后的高开，投资者则需要留意这是不是庄家为了出货而做的准备。

既然利用高开进行出货，那么成交量肯定也会有所激增，并且在很多时候，开盘价就会成为当天的最高价。在庄家坚决出货的时候，股价最终以高开低走结束一天的走势（如图3-51所示）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

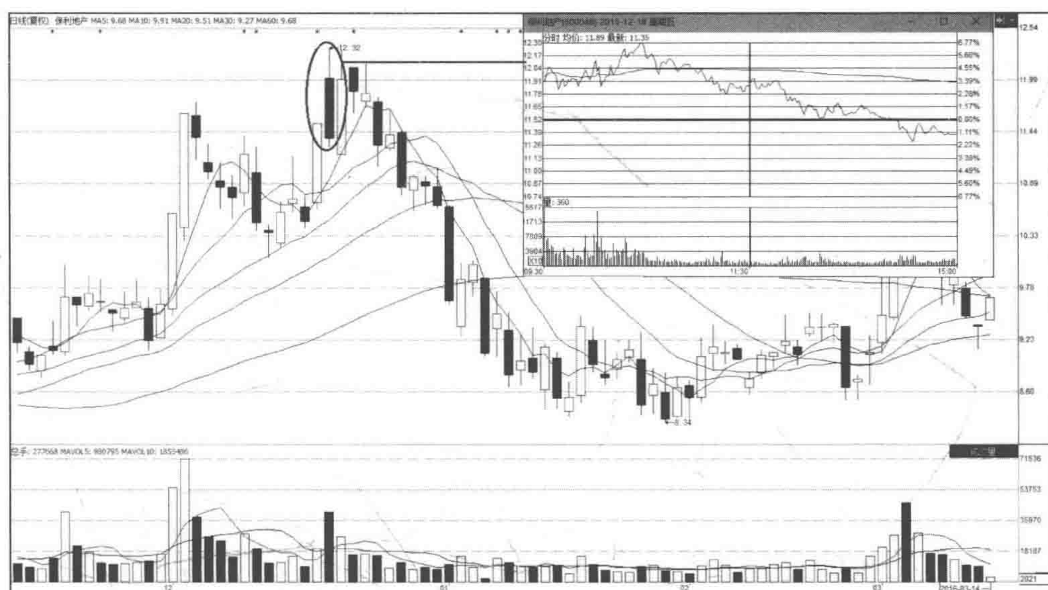


图 3-51 分时图高开出货

如图 3-51 所示，保利地产（600048）在 2015 年 12 月 8 日大幅高开，但是股价震荡上冲乏力，开盘后一小时就开始大幅度回落。开盘时的成交量也从巨量开始逐渐下跌到缩量状态。庄家正是利用开盘震荡拉升的机会，高价卖出了股票。庄家完成出货后，股价随之大幅度受挫。所以投资者做"T+0"操作时，应该尽量远离这种股票。

2. 低开反弹出货

一般来说，如果个股当日主动下跌 4% 且不回头，说明来者不善。如果投资者没有把握好当日卖出时机的话，那么最后的卖出时机就在反弹时。因为大跌后次日大幅低开低走出货的概率极大，反弹将是最后的逃命机会。这时投资者千万不能因为价格太低而不愿卖出，否则将面临庄家出货后的大跌风险。也就是说，此时尽管价格较低，但以后还会有更低的价格，认赔止损是唯一的选择。

3. 大幅震荡出货

如果投资者发现股价经过大幅度上涨后，在某个区间长期地大幅震荡，迟迟不向上拓展空间，则应考虑主力是否在进行震荡出货，尤其是当股价跌破这个震荡区间时，投资应立即进行卖出操作（如图 3-52 所示）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

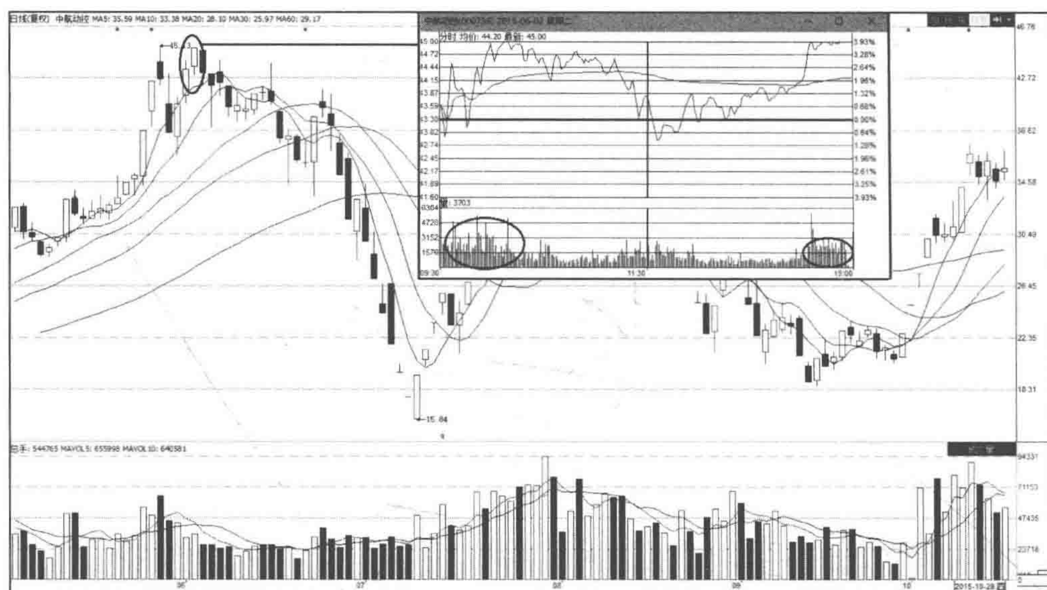


图 3-52 大幅震荡出货

图 3-52 所示，中航动控（000738）的庄家将拉升出货的方式应用得淋漓尽致，当日股价上下震荡，不断地在上涨和下跌之间变动。从分时图中的放量滞涨可以看出，庄家的意图是很明确的：放量出货。虽然是由成交量来不断地拉升股价的，但是涨幅不大就要回落。经过不断的拉升和出货，庄家可以在股价滞涨中卖出一个好的价位。

4. 突破平台下跌出货

股价横盘整理不会出现显著的趋势性行情，但有时也会出现在分时图中。虽然股价在分时图中横盘整理两个小时以上，并没有使盘中出现任何放量突破的现象，但一旦股价开始放量跌破了横盘整理的区域，投资者即可将股票出售。因为突破平台之后，股价的下跌过程是相当快的，这就要求投资者需要在买卖股票的时候有一定的熟练程度，这样才能够有效地避免损失的快速扩张。

5. 整日阴跌出货

当庄家采取阴跌出货的手法时，说明庄家的出货意图是非常明确的。因为缓慢的阴跌使股价不会在短时间内破位下跌，所以可以达到麻痹投资者的意图，庄家就可以在神不知鬼不觉中完成出货。而采取盘中破位下跌的庄家，不仅说明其出货的意图明确，而且手法上也更加具有杀伤力。在短时间的大幅下跌之后，如果股价并没有在底部反弹，那么投资者瞬间的损失是非常大的（如图 3-53 所示）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 3-53 整日阴跌出货

图 3-53 中，贵州百灵（002424）的股价在 2015 年 11 月 24 日后开启了整日阴跌模式，成交量维持在放量状态，而股价在放量中不断下跌。采取这种整日阴跌的出货手法时，股价的下跌过程就像是在"温水里煮青蛙"一样，投资者总是以为股价会反弹，或者跌幅不深可以继续持股。事实上，如果投资者一直持有这样的股票，则会有相当大的损失。

套利点拨

在分时图中，主力出货的目标是高价卖出手中的流通股。在股价见顶的过程中，庄家成功出货必然有量能放大出现。如果成交量不能明显放大，主力手中大量股票是不可能轻松兑现的。除非个股在大幅度飙升后横向运行很长一段时间，主力才能够缓慢地卖出股票兑现利润。可以说，判断股价是否真正见顶的重要前提，要看量能是否出现明确放大的迹象，在庄家出货的过程中，量能不仅短时间放大，而且股价会出现见顶的明显 K 线形态，这些都是不能忽视的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章

步步为营："T+0"套利的短线启动时机

- 利用均线做"T+0"
- 利用买卖盘口做"T+0"
- 利用江恩角度线做"T+0"
- 利用异常成交量做"T+0"
- 利用1分钟K线做"T+0"
- 利用5分钟K线做"T+0"
- 利用15分钟K线做"T+0"
- 利用MACD指标做"T+0"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利用均线做“T+0”

均线指标实际上是反映价格运行趋势的重要指标，其运行趋势一旦形成，将在一段时间内继续保持，趋势运行所形成的高点或低点又分别具有阻挡或支撑的作用，均线指标所在的点位往往是十分重要的支撑位或阻力位，这就为投资者提供了买进或卖出的有利时机，均线系统的价值也正在于此。“T+0”操作一般要参照5日、10日、30日三条均线。那么这三条均线要怎么看呢?

1. 三条均线在黄金交叉时可买入

在中期跌落趋势的晚期，5日、10日均线先是走平，然后5日均线上穿10日均线构成黄金穿插。所以买盘逐渐增强，成交量扩大，股价继续上涨并向上穿30日均线，5日、10日均线先后上穿30日均线构成黄金交叉并呈多头排列形式（如图4-1所示）。因此三条均线变成股价回调时强有力的支撑线，在确认中期跌落行情完毕后，上涨行情正式发动。反之，三条均线死亡交叉则是卖出时机。



图4-1　5日、10日和30日均线黄金交叉并呈多头排列

如图4-1所示，福瑞股份（300049）在中期跌落的过程中，5日、10日和30日均线呈现振动穿插运转的形状，让人看不清方向。2015年2月16日当天该股以一根大阳线放量向上跳空运转，而且5日均线向上金叉了10日均线，几天之后又向上放量金叉

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了30日均线，过了两天之后该股的10日均线也和30日均线构成了金叉，并且5日、10日和30日均线开端呈现多头摆放的形状，阐明该股将会开始新一轮的上涨行情，而此刻是最佳的出资介入点。

2. 三条均线呈黏合状发散上行时可买入

投资者应对横向趋势的最佳方法是在股价被打破、趋势清晰后再采取行动，从移动均线的视点来说，即当其呈黏合环绕状发散上行或下行时再买入或卖出。在上升趋势半途和长时间跌落后的贱价区形成的横向趋势一旦被向上打破，且5日、10日、30日均线由黏合状发散上行，那么这就是清晰的中短线的买入机遇（如图4-2所示）。

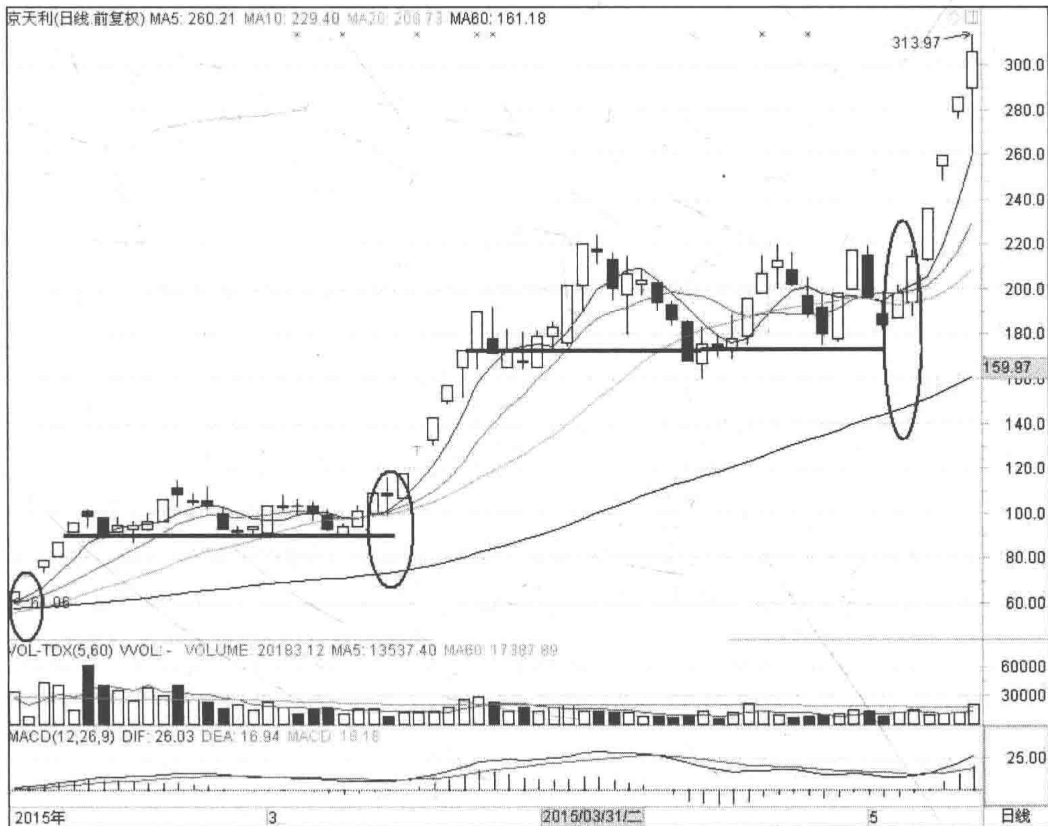


图4-2 横向趋势中均线呈黏合环绕状发散上行时买入

如图4-2所示，京天利（300399）在上升的途中构成了两段长时间的横盘整理形状，均线呈黏合状，当均线呈黏合环绕状发散上行突破横盘趋势时，是极好的中短线买入机遇。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 重要均线理论的买卖法则

我们在做"T+0"操作时一般只使用重要均线。什么是重要均线呢？重要均线是指现在至过去的一段时间里，股价有明显规律可循的那一条或多条均线就是我们所说的重要均线。如果那条均线对股价有明显的支撑或者阻力作用，那么就是股价有明显规律可循。利用重要均线对股价的支撑或阻力作用，投资者做"T+0"操作就可根据此来进行买卖了。

下面我们通过案例了解一下重要均线买卖策略是怎么一回事，以增加投资者的感性认识（如图4-3所示），这个是2015年9月—2016年2月长城动漫（000835）的日K线图。



图4-3 突破重要均线的"T+0"操作

长城动漫是很好做"T+0"操作的，从上图中可以看出，该股近期的10日线是重要的阻力线，那么突破后也就变成了重要的支撑线了。我们就是要通过10日线进行买卖的，在均线处位置买入，持股获利后即可出局，但要记住我们是做"T+0"操作的，是日内买卖，获利后必须通过不断提高止盈位来保护到手的收益，从盘中我们可以看出若从突破10日均线的8.88位置买入，哪怕是在9.48这个位置出局，我们仍能获利6个多点的收益［（9.48－8.88）/8.88×100%＝6.7%］。很明显，这比我们持仓待涨要强很多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

套利点拨

股价无时无刻不是处于变动状态，也因此给了我们更多操作的机会。当股价处于调整时，投资者就可以通过技术分析做“T+0”操作来赚取收益，扩大自己的利润，并且享受操作带来的乐趣。这就是均线理论带给我们的一个很好的做差价方法。投资者可认真研读，多做模拟分析，不断提高盘感，以增强自己的盈利能力。

利用买卖盘口做“T+0”

在股票的盘口数据中，我们可以看到五档或十档买卖队列，在交易时间段内，它们是不断变化的，这称为买卖盘口。其中，买一、买二、买三、买四、买五称为买入等待队列；卖一、卖二、卖三、卖四、卖五称为卖出等待队列。买一为买入的最高价位，当股价到达此位置时，就首先买入；卖一为卖出的最低价位，当股价到达此位置时，将首先卖出。

主力常常通过挂出巨量买卖单，引导股价向一个方向运动，并经常利用盘口挂单技巧，引诱投资者作出错误的买卖决策。因此，判断个股当天即时行情的关键，是观察卖盘和买卖的挂单情况和成交状况。

投资者要明白，如果主力真的急于买卖，一定是按照对方（散户）的价格申报的，甚至是挂更有利的价格来成交，而不是被动地在报价栏里等待市场给你成交的机会；如果主力真的急于成交，可以挂出高出卖一或卖二的价格，而实际成交价格往往比下单的价格要低。即如果卖一的委托价为26.30元，卖二的委托价为26.36元，你挂出的买入价是26.34元，那么成交价则是26.30元。所以，真实的成交多是隐性的买卖盘行为，而不是被动地持盘等待行为，投资者认识到这一点是相当重要的。

1. 上压板买卖提示

在报价栏里出现大量卖单、少量买单的现象，称为上压板（如图4-4所示）。如果主力真要出货，往往不会挂在报价栏里，即使其大单只成交了一部分，其剩余的挂单也会马上撤单，再重新照现有的买单申报。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

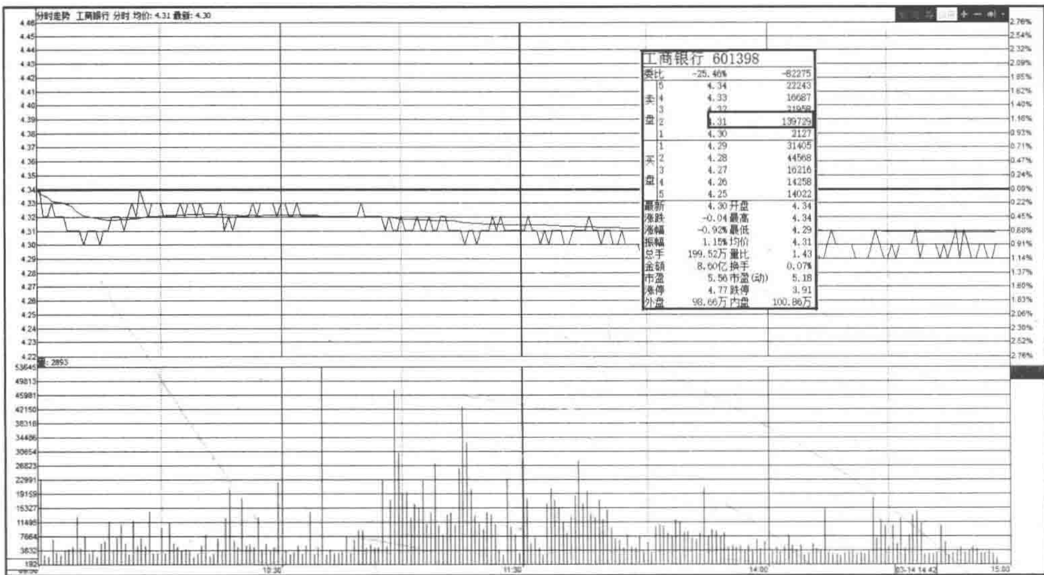


图 4-4　上压板

将大量的卖单挂在盘口，只会使其他投资者以更低的价格赶紧成交，而迫使散户交出筹码或阻止股价暂时上升，这才是上压板的真正用意。

当股价处于刚启动不久的上升趋势中时，如果出现上压板而股价却不跌反涨，那么主力压盘吸货的可能性较大，这种现象往往是股价上涨的先兆，当投资者发现上压板被撤掉或被大口吃掉时，就要考虑跟进了。当股价的上涨已有一定的幅度，而上压板较多且上涨无量时，则预示着主力想让获利盘看到股价压制而快速出局，同时他们也想看这些压单有没有人会买，如果有，是散户在买还是大户在买；他们也想看一下有没有人会跟着抛盘，如果有，是散户在抛还是大户在抛。通过这种试盘动作，主力能摸清市场状况并及时调整操作思路。

2. 下托板买卖提示

在报价栏里出现大量买单少量卖单的现象，就称为下托板（如图 4-5 所示）。如果主力真看好该股，通常会直接向现有的买单申报，甚至直接照卖二、卖三的价位申报，这样就很难在盘面上出现大量委买单的现象。委买单越多，只会迫使其他投资者以更高的价格买入，而挂在盘口的买单无法很快成交。所以下托板的用意是使投资者抢单或阻止股价下跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

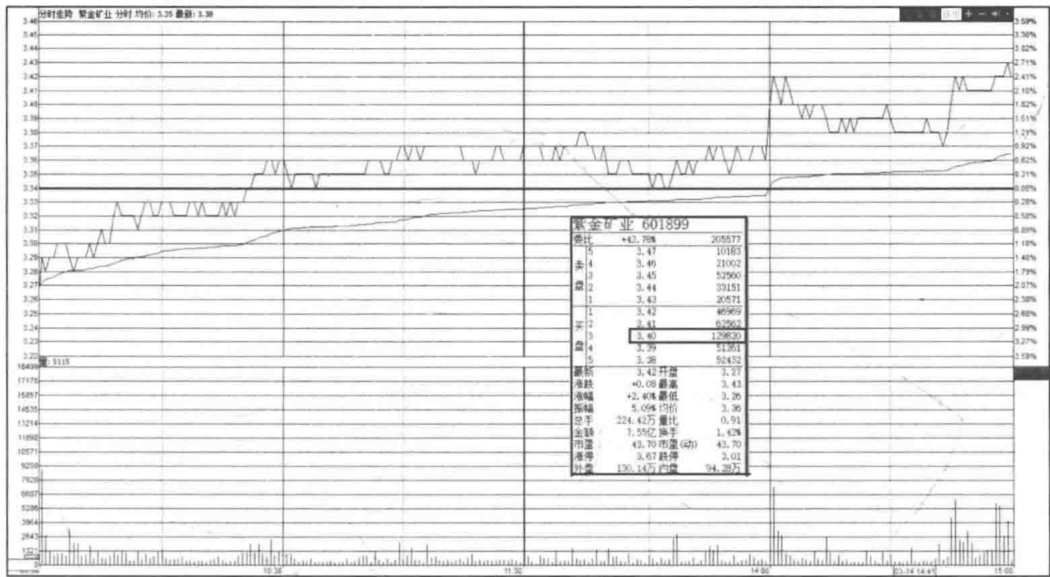


图 4-5 下托板

如图所示，2016 年 3 月 14 日开盘后，紫金矿业股价持续上涨，在股价上涨过程中，不断有大买单出现在一些重要的技术点位上。这样的盘口形态显示拉升股价的多方后劲十足，股价的上涨行情步步为营，并且未来这种涨势还将继续。在这个过程中，如果投资者手中既有该股，又有资金，那么可以考虑进行"T+0"操作，先用资金买入股票。

当股价持续上涨一段时间后，在高位遇到一定阻力，此时在买盘位置上已经看不到大买单跟进，这是多方力量耗尽的信号。看到这样的信号，投资者应该将手中原来持有的股票卖出，通过这样先买后卖的操作，投资者手中持有的股票数量并没有变化，但却成功赚取了买卖之间的价差收益。

当股价处于上涨初期，如果主动性买盘较多，并且盘中出现了下托板，往往预示着主力积极做多的意图，投资者可以逢低跟进；当股价升幅已大且处于高价区时，如果盘中出现了下托盘，那么投资者要注意主力是否在诱多出货。这通常是看下面的托单是否频繁更换，如果是，那说明主力在不断撤销自己的挂单，而把其他投资者的单子推到前面，然后用自己的卖单来成交。这是不祥的开始，一旦大托单被撤销或被对倒，那么投资者就要果断回避了。

上压板和下托板的出现，其目的都是主力意图操作股价的行为，并且往往伴随有撤单的现象。但是，当上压板中只有一笔大单且无撤单现象时，可能只是某些大户主动止盈的体现。比如，当其一步步被市场消灭而股价并无急剧变动时，就常常属于这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

种情况。


套利点拨

投资者要明白，仅仅靠分时走势图及盘口交易数据来预测股价的走势是远远不够的，这些小动作的发生和成因，往往与大盘走势、板块热点相关。因此，分时走势图并非股票技术分析中的重要部分，股价所处的位置才是最重要的因素。股价在上涨阶段、分时走势图及盘口交易数据中都是为股价继续上涨服务的；股价在顶部阶段、分时走势图及盘口交易数据中都是为出货服务的；股价在下跌阶段、分时走势图及盘口交易数据中都是为再出货服务的；股价在筑底阶段、分时走势图及盘口交易数据中都是为吸筹服务的。总之，利用分时走势图，投资者可以收集主力操作意图的第一手资料，了解主力在盘面留下的各种小动作，然后分析这些小动作的发生和成因，实现与主力共舞。

利用江恩角度线做“T+0”

在投资分析理论体系中，江恩理论是最为深奥和复杂的。江恩理论中有根据每日的股市变化来画趋势图的特点。受此影响，不少投资者习惯在每天的趋势图上画出自己的判断，比如画一画江恩的角度线。

1. 什么是江恩角度线

江恩角度线是明确反映时间与价位之间关系的工具。江恩角度线在X轴上设立时间，在Y轴上设立价格，江恩角度线的符号是“T×P”，T表示时间，P表示价格。江恩线的理论依据是波动法则，江恩认为股价会以一定的速率（或这个速率的倍数）波动，于是产生了不同速率的一组江恩线。江恩角度线由时间可以计算出价格，同样由价格也可以计算出时间，当价格和时间统一的时候就是重要的阻力位与支撑位。投资者可以顺势根据江恩的角度线原理，再结合自己的筹码判断，确定出相应的价格支撑区间。

投资者想通过角度线进行买卖，第一步就是先做出角度线，我们可以使用江恩自由角度线来分析。首先我们要找到重要的高点或低点，然后利用工具做出角度线。例如，股价从一个重要的低点上涨到一个重要的高点后，开始出现回调，未来每当股价回调到这波上涨回调后的1/2、1/3、1/4、1/8的位置时，都可能是明显的支撑，我们可以在支撑位置做买入操作。

同理，股价从一个重要高点下跌到一个重要低点后，开始出现反弹，未来每当股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价反弹到这波上涨回调后的 2/3、1/2、1/3、1/4、1/8、1/16 的位置时，都可能有明显的阻力，我们就可以在这些位置做卖出操作。

看下角度线在上证中的运用，我们以上证指数最近的高点 5178.19 点为起点，以 2638.30 点为终点，做出自由角度线。如下图所示，大盘在反弹过程中的重要阻力位置一目了然（如图 4-6 所示）。



图 4-6 上证指数江恩角度线

再看下具体股票如何进行日内的"T+0"操作，图 4-7 是鲁泰 A（000726）2015 年的走势，我们可以看到 2 月 13 日和 5 月 11 日这两天该股股价回调价格直接打在了江恩角度线上，获得了有力支撑，由前面股票走势可以看出该线是一个重要的支撑线，因此，符合"T+0"操作的买入规则，所以建仓买入，并可不断通过日内"T+0"操作累积获利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

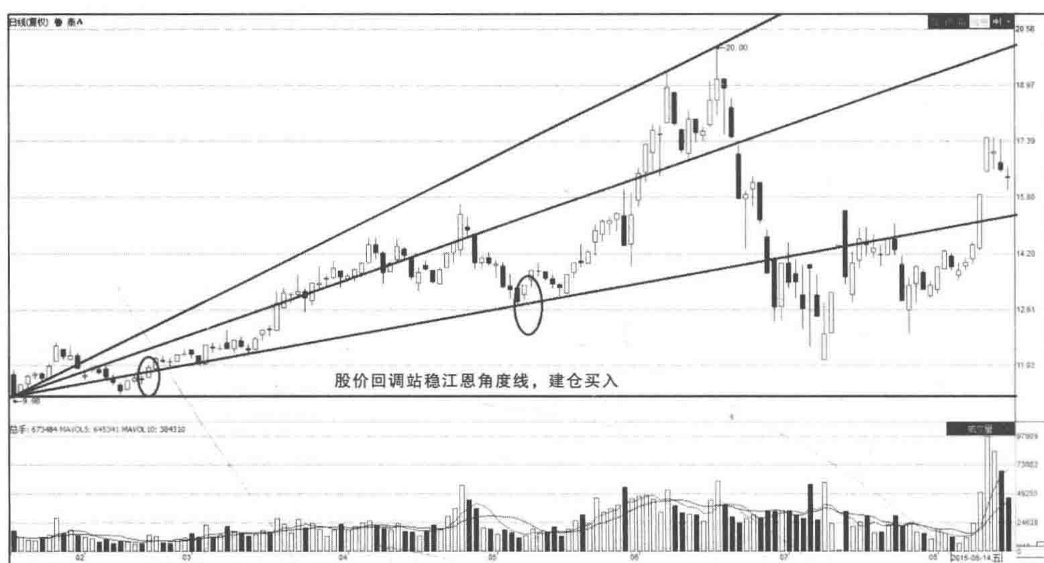


图 4-7 站稳江恩角度线建仓买入

2. 1×1 的江恩角度线

江恩的角度线中最关键的一根是 1×1，对于 1×1 的线，投资者一定不会陌生。在江恩角度线中，1×1 的线就是"45 度角"。江恩认为，只要价位一天都在上涨 1×1 线之上，那么走势基本上仍然属于强势。每次价格接近或触及上涨 1×1 线时，都是买入的时机，而止损位可以设置在该线之下。如果市场处于下跌 1×1 线之下，那么市势则属于弱势，每次价格反弹拉近或触及下跌 1×1 线时，均是抛出的时机。

江恩之所以认为 1×1 线非常重要，这是因为它代表着时间与价位幅度的平衡。角度线表示时间与价位存在一定比率的关系。而 1×1 线则表示时间运行的幅度与价位运行的幅度一样。

按照江恩理论，若价位在 1×1 线之上，就是表示趋势上涨；若价位在 1×1 线之下，则表示趋势下跌（如图 4-8 所示）。所以江恩认为，1×1 线是市势涨跌的分水岭。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

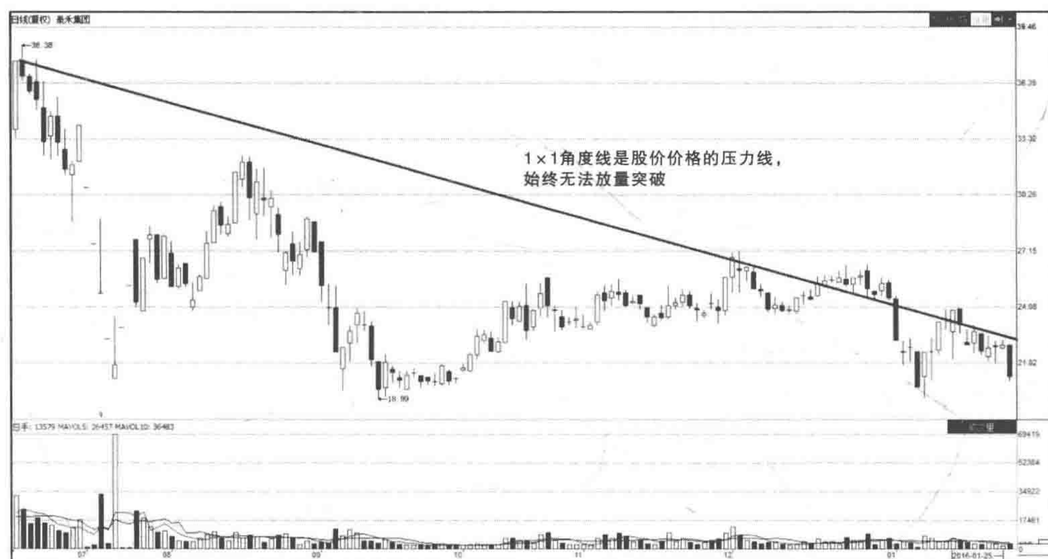


图4-8 空头趋势中的1×1线是阻力线

套利点拨

不同周期的K线图形，对于江恩角度线走向的影响是比较大的，特别是长周期与短周期的K线走势，江恩角度线的起始点可能会相差很多。这样，对于今后股价折返点的判断，就会有些不同了。如果长周期的K线形态、收盘时的阴线最高价位比较低的话，那么江恩角度线会整体向下移动。通常来看，短周期的K线涨跌幅度比较有限，对空头市场中江恩角度线起始点的影响也比较有限。在股价下挫的过程中，投资者更容易判断相应的操作机会。很多时候，股价的阻力点和支撑点都能够一一显示在不同的江恩角度线上，从而帮助投资者把握操作机会。

利用异常成交量做"T+0"

成交量是一个非常重要的参考指标，尤其做短线操作时，无论是盘前分析还是盘中决策，一定要研究成交量，从成交量上判断股性是否开始活跃，毕竟，不论股价上涨或是下跌，总要有一个比较大的空间才值得参与。

1. 异常成交量的定义

异常成交量买卖策略是一种很好的辅助分析策略，什么才是异常成交量呢？我们可将成交量的极度放大或缩小等量能的异常称为异常成交量。异常成交量有五种基本类型，以下是它们的定义及简单说明。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）地量

地量是指近段时间成交量最小的量，或者跟近段时间成交量最小的量相接近的成交量，近段时间一般是指最近3~6个月。地量的出现有可能代表离股市调整的尾声很近，这就是所谓的"地量见地价"。但要注意的是，出现地量是调整阶段性低点的常见特征，但并不是低点出现的充分条件。也就是说，并不是一出现地量，就代表调整的低点就会形成。另外，地量是相对的，今天出现了近段时间的最小量是地量，说不定过几天后又出现更小的量。

（2）缩量1/3

缩量1/3是指量能缩至之前一波上涨行情中最大成交量的1/3或以下；缩量1/3通常代表针对之前那一波上涨的调整随时结束。

（3）缩量一半

缩量一半是指当日成交量是前一日成交量的一半或以下，通常应用于连续上涨过程中的小调整，如一波连续上涨中突然有一天收阴线，而那一根阴线的量能是缩量一半的话，那么就代表当天已经结束调整，次日将继续进攻。

（4）倍量

倍量是指当日的成交量比前一日放大一倍以上；倍量通常是主力介入的标志，表明主力在积极抢筹，并准备启动一波行情。

（5）平衡量

平衡量是指今天的成交量与昨日基本持平。平衡量通常代表股价在积累能量，等待的方向选择。

2. 异常成交量组合的应用

了解了五种基本类型的异常成交量之后，我们再来认识一下它们之间的一些组合，这是我们实战操作中要用到的。

（1）地量+倍量。倍量的出现让地量得到确认，这代表阶段性调整的结束，要展开短线反弹甚至反转的行情。

（2）缩量1/3+倍量。倍量的出现让缩量1/3得到确认，这代表针对之前那一波上涨的调整结束，并准备展开上涨。

（3）缩量一半+倍量。它代表缩量当天就完成了对短线的调整，并会继续上涨。

（4）地量+平衡量。它代表股价在积累能量，等待方向的选择，并且次日会选择方向的概率很高。

（5）缩量1/3+平衡量。它代表股价在积累能量，等待方向的选择，并且次日会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

选择方向的概率很高。

（6）**缩量一半+平衡量**。缩量一半代表当天基本完成了对短线的调整，次日继续上涨的概率高。

在做"T+0"操作时，异常成交量是十分重要的参考，同时与其他买卖策略配合使用的话，可以大大提高操作的成功率。例如，当天收盘时价格到了一个支撑位附近，此时假设成交量能是一个缩量1/3的量或者地量，那么次日早盘一旦放量（估算全天会形成倍量），就可以做正向操作。因为到了支撑位附近出现这种"缩量+倍量"的异常成交量组合，并且大概率代表行情要启动，所以在早盘时投资者就要找机会做正向操作。当然投资者也可以当天买入，当天收盘时浮动获利，次日再卖出（如图4-9所示）。

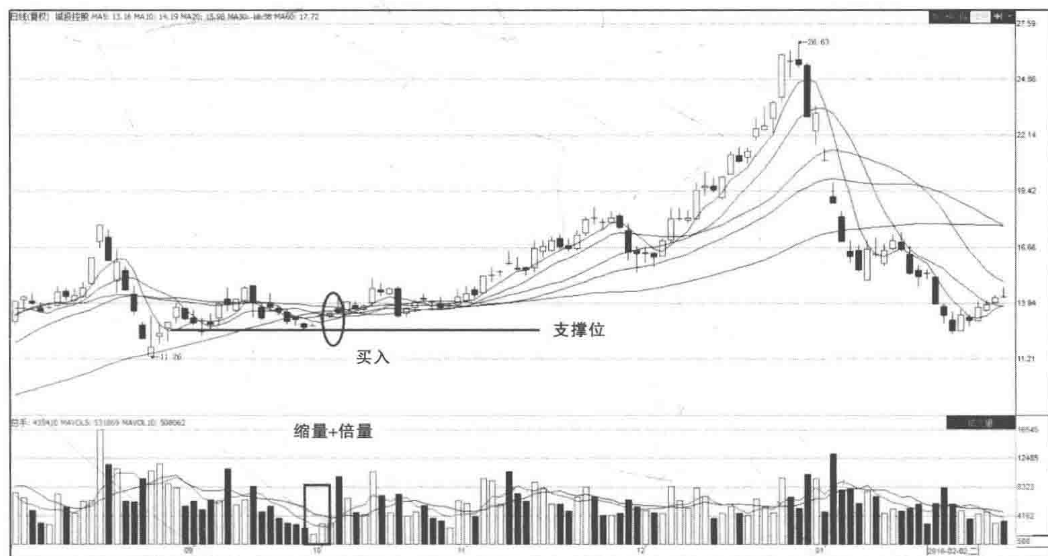


图4-9 缩量+倍量



套利点拨

做"T+0"操作的投资者应尽量避免参与那些成交清淡、流动性差的品种。举例来说，某主力合约收盘后，显示持仓量为10万手，成交量低于10万手，这就不是一个理想的品种。如果动态换手率低于0.5倍，那更是看都不必看。理想的品种，其动态换手率最好为2~5倍。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利用1分钟K线做“T+0”

对于短线操作者来讲，应该重视1分钟K线，但并不是所有的股票都能通过1分钟K线看出名堂来。所谓1分钟K线，是把每1分钟的走势用K线的形式画出来，有最高价、最低价、这1分钟开始时的价格和这1分钟结束时的价格。

1分钟K线属于超短周期K线，其实就相当于分时图。每5根1分钟线的集合就产生了1根5分钟线，每3根5分钟线的集合就将形成了1根15分钟线，其实这就相当于15根1分钟线。不同周期K线形成的来源都是1分钟K线，从它由下往上传递影响，1分钟影响5分钟，5分钟影响15分钟。那为什么分时图是最真实、最重要的价格图呢？因为分时图就相当于1分钟K线，而1分钟K线就是最原始的数据来源。

一根日K线通常由240根1分钟K线组成。跟日K线相比，1分钟K线的大部分时间受消息面的影响较少，不过盘中的反应要比日K线灵敏，主力盘中的每一个动作都会被1分钟K线清晰地记录下来。这样投资者选择的投资标的一旦出现1分钟K线的异动，那么就可以快速捕捉到买点，避免错失短线黑马。

在实战中，建议投资者选择那些面临突破的个股作为标的，然后观察1分钟K线图，一旦1分钟K线图出现放量拉升突破前期阻力位的时候，投资者就可以快速介入（如图4-10所示）；或者在突破之后，回抽确认的过程中，缩量企稳，在1分钟K线图显示再次放量拉升时买入。

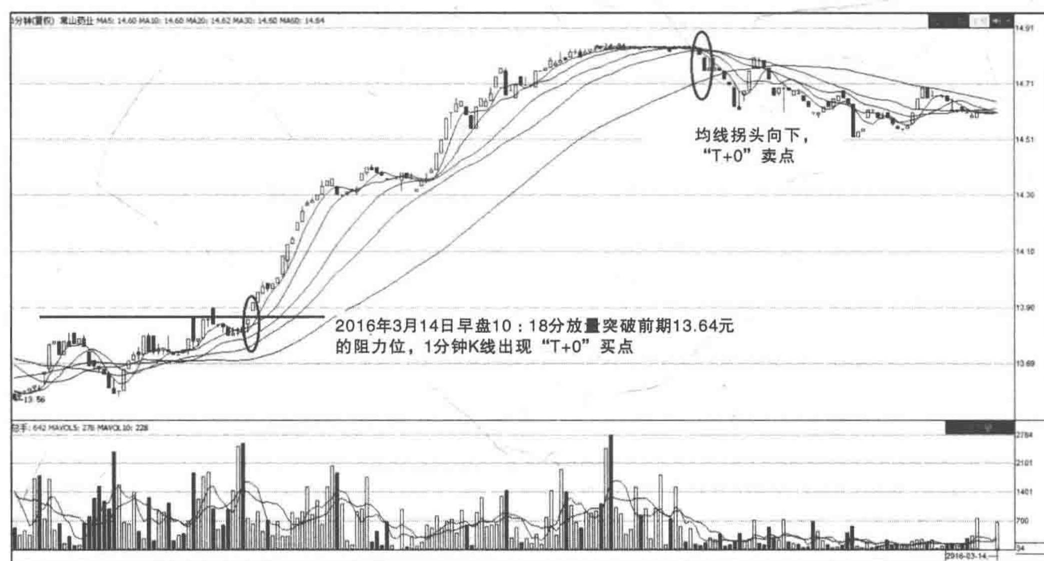


图4-10　1分钟K线放量突破前期阻力位

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在图 4-10 中，常山药业（300255）当日股价高开，开盘稍作整理之后开始拉升，在 10：18 分左右股价放量突破前期 13.64 元的阻力位，在 1 分钟 K 线图中，我们可以清晰地看到突破的有效性，股价呈现明显的连续放量上涨特征，此时投资者就可以积极介入，因为短线风险已经不大了。

在实战中，无论是对于哪一个周期的 K 线图形，只要 K 线实体不断缩小一般都表示上涨遇阻。概括来讲，1 分钟 K 线分析的精要是其连贯性，涨势跌势分明，很少有阴阳不断交替的情况。此外，投资者分析 1 分钟 K 线可以结合各项分析指标，比如 VOL 指标、KDJ 指标和 MACD 指标等。

 套利点拨

K 线实体不断缩小应用到各周期的图形上都是表示上涨遇阻，虽然 1 分钟 K 线分析的精要是其连贯性，涨势跌势分明，很少有阴阳不断交替的情况。但事实上，所有的技术分析都是试图去找到一些上涨或下跌的前兆，所以我们用 1 分钟 K 线的目的就是寻找大盘在日内的止跌和滞涨前兆。我们知道，上涨是一个持续的过程，在日线里连收五个阳线一般都会面临回调，而股价可能在一个缩量阴线之后又会继续上涨，但在 1 分钟 K 线里则不然，上涨和下跌都是一连串的阳线和阴线，当连续一段阳线后的第一个阴线出现时，意味着将会有一连串的阴线，当这根 K 线为十字星时，且第二根也变色的话，那么我们可以确定盘中小调整已经开始。

利用 5 分钟 K 线做"T+0"

5 分钟 K 线图是以 5 分钟为周期的单根 K 线，其生成与日 K 线形态相同。5 分钟 K 线是以一个 5 分钟开始时的第一笔开盘价，5 分钟结束时的最后一笔收盘价，以及 5 分钟中的最高价与最低价画出的一根 K 线图。5 分钟 K 线反映的是小单位时间里多空双方博弈的结果。

在股票 K 线图走势的各个分析周期中，5 分钟 K 线是最短期的 K 线图，是超短线的短线客常用的 K 线图。一切跌势先从 5 分钟 K 线图走坏开始，然后是 15 分钟 K 线图走坏，依此类推。当然，一切涨势也是先从 5 分钟 K 线图走好开始的，密切注视 5 分钟 K 线图的走势，投资者就能把握涨跌的先机。

1. 5 分钟 K 线选股标准

利用 5 分钟 K 线抓住短线黑马，对于选择的操作标的要严格一些，其选择的标准

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如下所示。

（1）最近明显有资金流入的个股，换手率至少在3%以上。

（2）最好选择流通盘在1亿～4亿的个股，股性活跃的题材股，投资者也可以扩大选择范围，不过流通盘最大不要超过10亿。

（3）5分钟K线出现多于上一个交易日5分钟K线平均成交量3倍以上的阳量。

（4）5分钟单根阳量的换手率达到0.5%。

（5）结合技术面来做选择，比如有效突破上个交易日高点，突破头肩底形态、箱体、三角形形态等（如图4-11所示）。

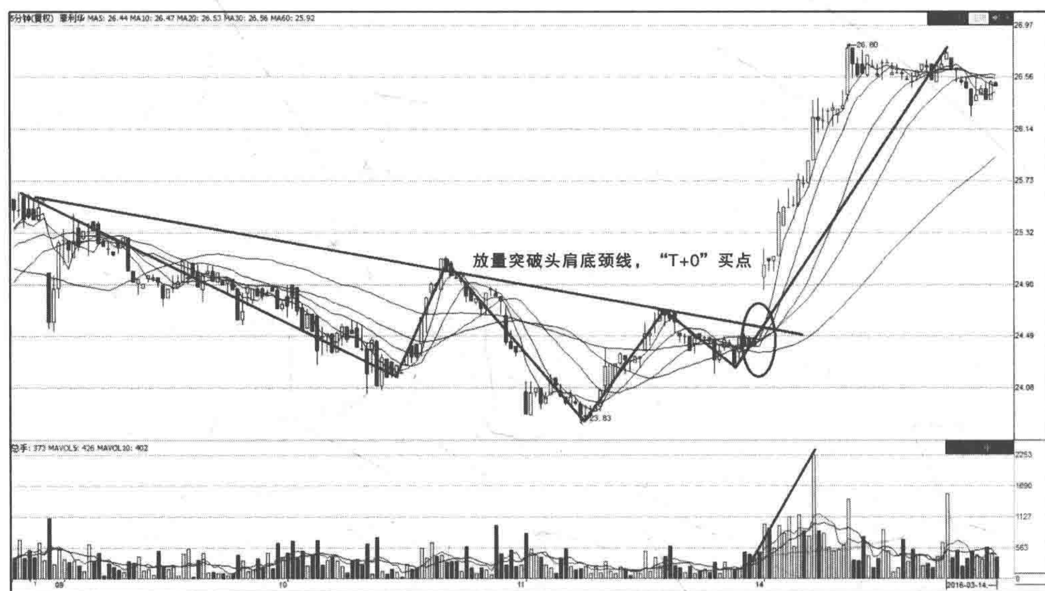


图4-11　5分钟K线放量突破头肩底颈线

以菲利华（300395）在2016年3月14日的走势为例，当日股价高开后一路上扬，5分钟K线的成交量逐渐放大，在10：00左右，这一根阳线量的长度明显超过上一个交易日5分钟K线平均成交量的3倍，而且股价放量突破了头肩底颈线阻力位24.50元，这表明突破有效，短线投资者可以在股价放量突破24.50元这个阻力位时积极介入。

2. 利用5分钟K线均线系统发散做"T+0"

5分钟K线的均线系统刚刚开始向下发散，均线系统呈现空头排列形态并形成死叉，这是短线卖出的时机。如果投资者做"T+0"操作的话，看到这种走势就可以卖出股票（如图4-12所示）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

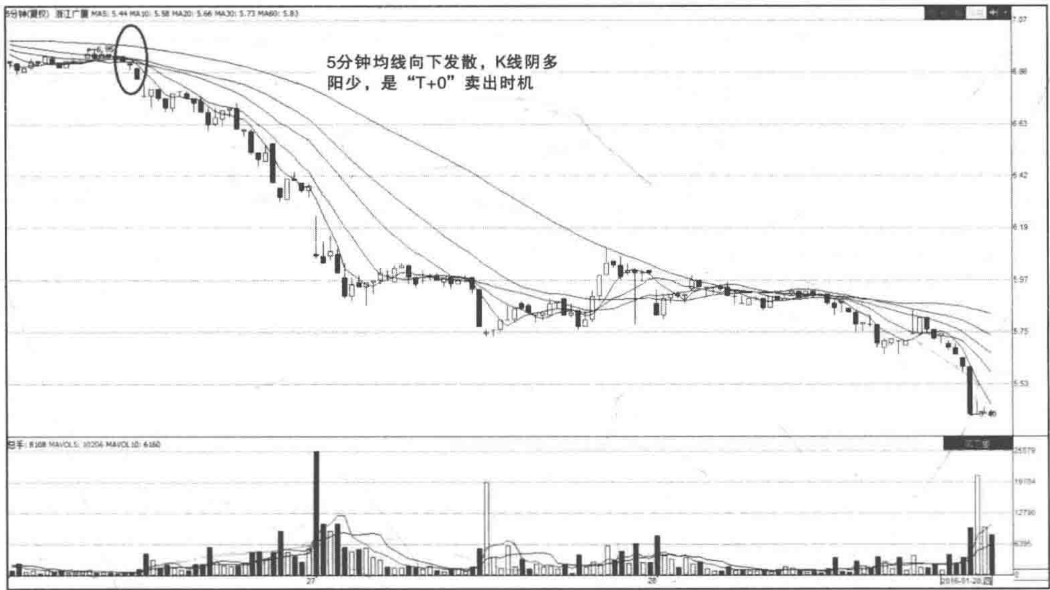


图 4-12 5分钟K线系统发散向下

倘若投资者看到股价下跌到一定阶段后，并且均线系统有走平的迹象，那么做超短线操作的话，就可以关注均线下一步的走势（如图 4-13 所示）。如果 K 线在此处止跌，就可以少量做多，但前提是成交量要配合放大。

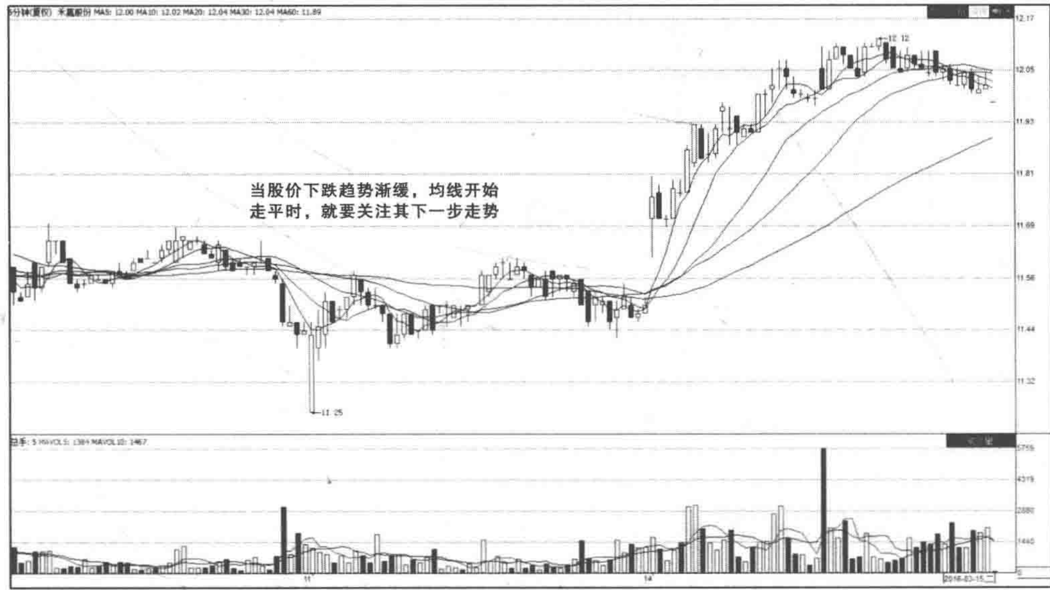


图 4-13 均线系统走平

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当K线走平止跌，均线系统向上发出金叉后，投资者可以把金叉处看作是第一买入点，少量做多。当短期均线向上穿过长期均线时，说明股价有反转的迹象，如果K线三次突破均线并有效站稳的话，那么可以将K线出现向上跳空的缺口处作为第二买入点。这里要注意一点的是，如果出现跳空缺口，一般来说，缺口都是要回补的。所以当看到股价上涨过快时，短线操作者千万不要追涨，只要有缺口存在，就有回补缺口的可能，这时候可以在缺口处挂买单等候买进。

 套利点拨

这里需要说明的是，这种操作技术只适合短期操作，不适合做中长线操作。

利用15分钟K线做"T+0"

在股票K线图的各个周期分析中，15分钟K线走势是短线操作可参考的起始级别，所以股票走势连续性已经具备了一定的稳定性。但它不像5分钟K线和1分钟K线走势那样过于灵敏，股价波动复杂多变；也不像30分钟K线、60分钟K线那样显得滞后。15分钟K线所走出的K图形往往会起到侦察多空双方力量和做盘意图的作用。

1. 利用15分钟K线抓黑马的选股标准

相对于日K线，15分钟K线可以提前对股价见顶、见底作出反应，比如在股价下跌企稳过程中，15分钟K线往往会先于日K线出现MACD顶背离、MACD底背离、双顶、双底等情况，这也是短线股价随时回落或者企稳的信号，对短线投资者有一定的参考价值。

利用15分钟K线的这个特点我们就可以捕捉短线黑马，不过需要满足以下几个条件。

（1）个股经历了一定幅度的下跌（超过30%最佳），然后出现企稳的走势。

（2）15分钟K线的MACD指标连续出现两次底背离，或者出现双底、W底。

（3）拉升时出现明显的放量，当日成交量超过5日均量的2倍。

（4）寻找的操作标的最好是自己长期观察、比较熟悉的个股，了解该股的股性。

此外，还要提醒各位短线投资者一句，利用15分钟K线抓短线黑马，投入的仓位不要过大，最多为1/3的仓位。

2. 利用15分钟K线寻找明确的反转形态

一天当中，15分钟K线的数量，相当于30分钟K线数量的两倍。在判断买卖信

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

号的时候，15 分钟 K 线更能提供明确的反转形态。如果说 30 分钟 K 线可以给投机者提供操作方向的话，那么 15 分钟 K 线能够在反转形态上帮助投机者发现操作机会，把握操作期间的买卖时机。

在 15 分钟 K 线图中，股票价格的调整走势已经反转，几乎不会有过多的假突破出现。越早发现 15 分钟 K 线中的形态特征，投机者便可以越早地采取措施把握操作机会（如图 4-14 所示）。

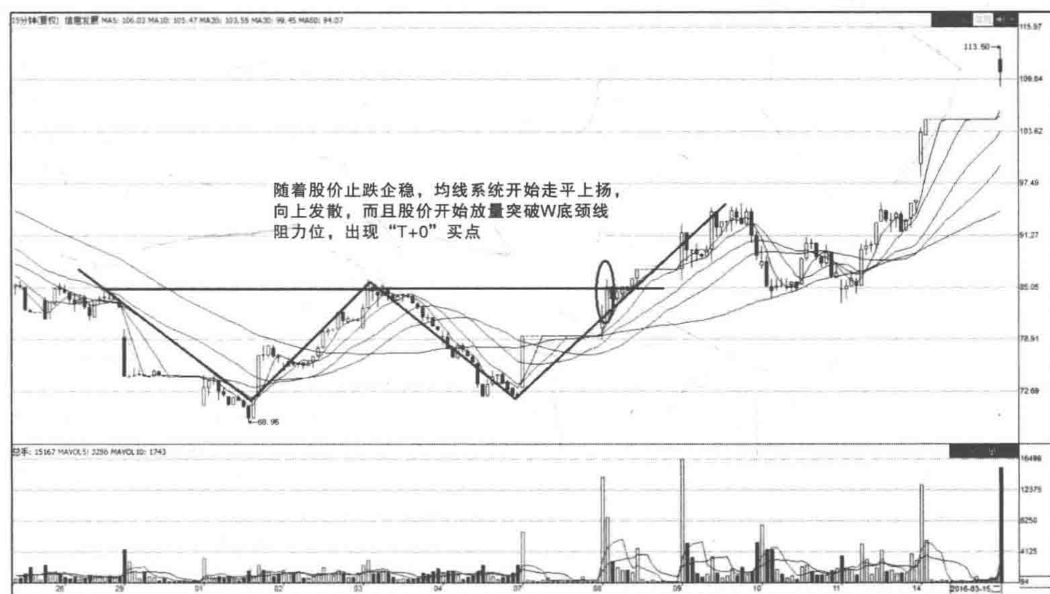


图 4-14 15 分钟 K 线的 W 底形态突破

在实战中，股票价格的运行趋势，基本上可以在上午盘当中得到体现。也就是说，如果当天能够出现单边行情的话，那么上午盘中的 15 分钟 K 线，就能够体现出现有的操作机会。参照 15 分钟 K 线的短线交易，运行趋势一般不超过 5 天，否则操作失败率将会增高。

套利点拨

这里需要提醒和指出的是，15 分钟 K 线图走势与 5 分钟 K 线图一样，都属于小级别的周期，必然会受更大周期级别的制约，因而在实战中分析研判得出的结论可靠性并不高，它们必须要与个股本身以及大盘的其他较大周期 K 线走势结合起来使用才行，否则，同样属于细小杂波的 15 分钟 K 线单独使用也很容易误导人。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利用 MACD 指标做"T +0"

MACD 是技术分析中最常用的技术指标之一，该指标能比较准确的反映股价的走势。由于 MACD 指标比较可靠，因此应用该指标判定市场属于空头市场还是多头市场也往往相当准确。炒短线的人往往用 MACD 指标就可以了，当然，每个人的喜好不同，自然是各有所好，投资者可根据自身情况来选择如下 MACD 的应用方法。

1. 根据 DIFF 和 DEA 的位置进行买卖

当 DIFF 和 DEA 处于 0 轴以上时，属于多头市场，当 DIF 和 DEA 处于 0 轴以下时，属于空头市场。利用 MACD 指标就很容易判定是多头市场还是空头市场。同时观察该图也很容易发现，在多头市场中股价一波比一波高，虽然股价在上升过程中不断回调，但总体趋势是不断上升的。而空头市场股价虽然有反弹，但股价却是一波比一波低，股价的总体走势不断向下。

2. 根据红绿柱进行买卖

根据红绿柱进行买卖主要有两个参考要点。

（1）买小卖小。小指的是 MACD 红绿柱的堆。当股价一波比一波高时，MACD 红柱堆反而一堆比一堆小，这证明产生了顶背离现象，投资者应该及时卖出。当股价一波比一波低时，绿柱的堆反而一堆比一堆小，这证明产生了底背离现象，投资者应该买进。

（2）缩脚买进，缩头卖出。缩头缩脚是指 MACD 红绿柱的长短。缩脚买进，就是 MACD 绿堆一根比一根短时买进。缩头卖出，就是 MACD 红柱一根比一根短时卖出（如图 4-15 所示）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

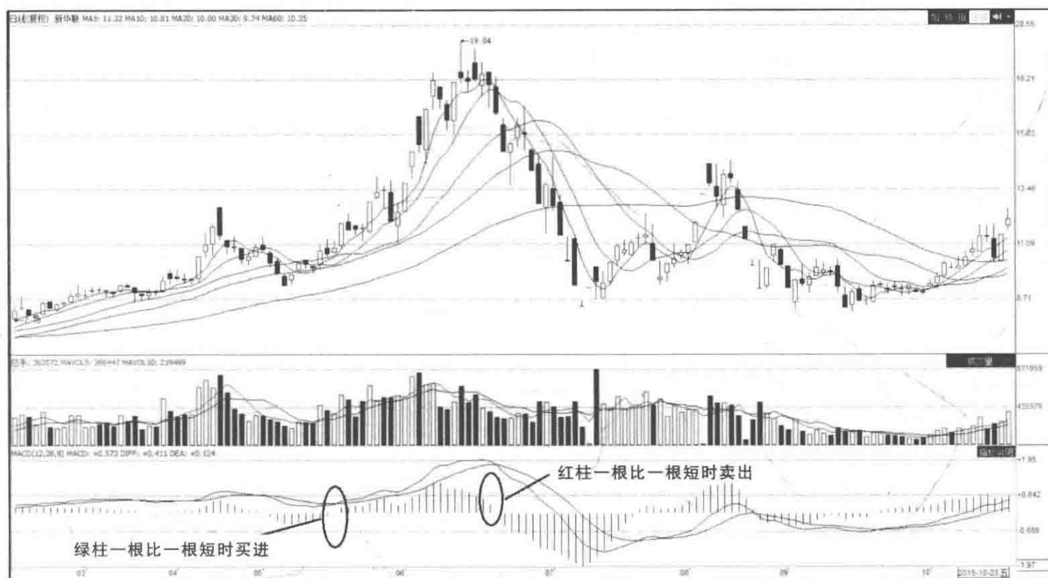


图 4-15 MACD 红绿柱买卖法则

3. 根据 MACD 的背离状态进行买卖

如图所示，2016 年 3 月 15 日开盘后，天赐材料（002709）股价持续上涨，不过在股价上涨过程中，股价分时线和 MACD 指标中的 MACD 柱线出现了顶背离形态，这个形态说明在股价上涨过程中，上涨动能越来越弱。如果投资者手中持有股票，那么可以在顶背离形态完成时先将股票卖出（如图 4-16 所示）。

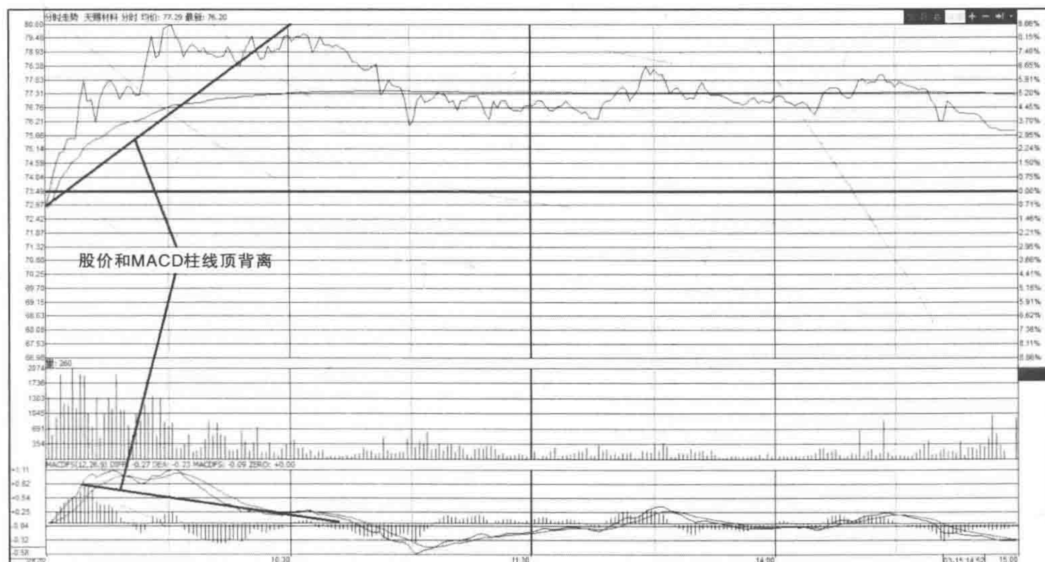


图 4-16 股价与 MACD 指标顶背离

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

背离形态完成后，股价一般会开始见顶下跌。在下跌过程中，股价分时线又与MACD柱线形成了底背离形态，这个形态说明随着股价下跌，其下跌动能越来越弱。等这个形态完成后，投资者可以在市场上买回与刚刚卖出的等量的股票。

套利点拨

初学者往往认为MACD指标中金叉即为买进信号，死叉即为卖出信号。其实并不能这样简单地认为，当市场处于空头市场时，死叉才是真正的卖出信号，而市场处于多头市场时，死叉仅仅只能视为一次短暂的回落，而不能确定趋势是否会转变，此时是否卖出还需要借助其他指标来综合判断。当市场处于空头市场时，金叉仅仅只能视为一次短暂的反弹，而不能确定趋势是否会转变，此时是否买入还需要借助其他指标来综合判断。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章

因势利导：不同市况中的“T+0”套利策略

- 牛市中的“T+0”操作技巧
- 熊市中的“T+0”操作技巧
- 震荡市中的“T+0”操作技巧
- 弱市中的“T+0”操作技巧
- 强市中的“T+0”操作技巧
- 跌市中的“T+0”操作技巧

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

牛市中的"T+0"操作技巧

所谓牛市，也称多头市场，指市场行情普遍看涨，是延续时间较长的大升市。简单地讲，就是在宏观经济面向好的推动下整体行情看涨，买盘较多的市场状况。在这种市场状况下，大盘走势一般较为乐观，各种对市场的利好消息较为明朗。投资者投资牛市必须学会掌握一定的投资技巧，并了解自己的投资环境和自身条件。如果不分时机，盲目运作，则很难取得投资"正果"。

1. 牛市的三个阶段及其市场特征

查尔斯·道曾根据美国股市的经验数据，总结出牛市可以分为三个阶段（以上证指数为例，如图5-1所示）。

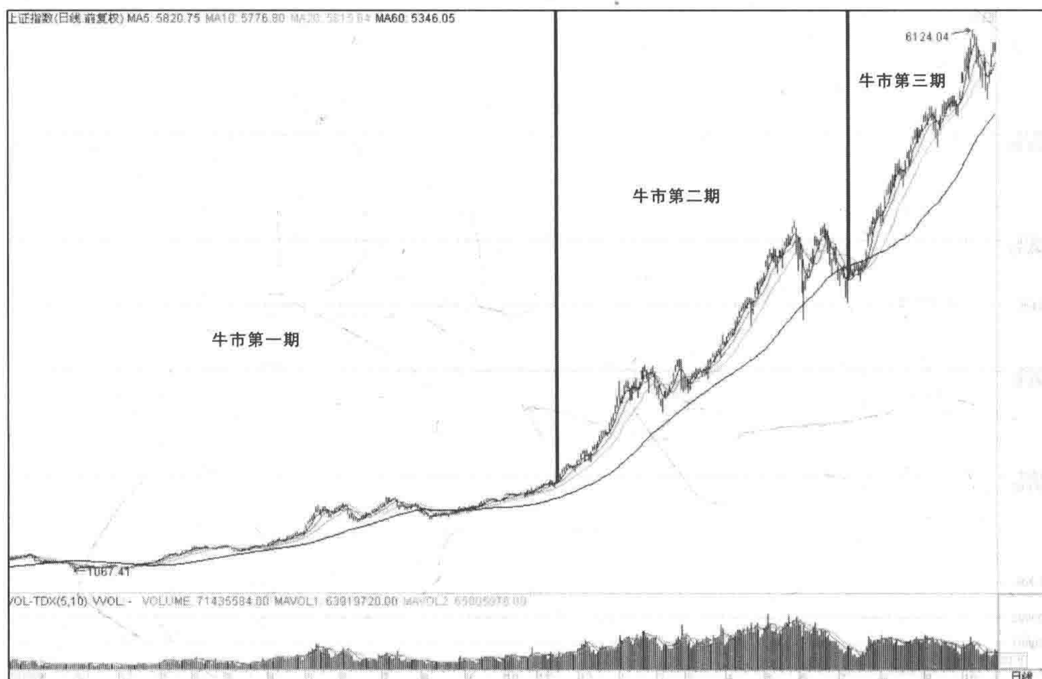


图5-1　牛市的三个阶段

(1) 牛市第一期

牛市第一期与熊市第三期的一部分重合，往往是在市场最悲观的情况下出现的。大部分投资者对市场心灰意冷，即使市场出现好消息也无动于衷，很多人开始不计成本地抛出所有的股票。而有远见的投资者则会通过对各类经济指标和形势的分析，预计市场情况即将发生变化，选择优质股开始逐步买入。所以市场成交量逐渐出现微量

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

回升，经过一段时间后，许多股票已从盲目抛售者手中流到理性投资者手中。虽然市场在回升过程中偶有回落，但每一次回落的低点都比上一次高，于是新的投资人被吸引入市，整个市场交投开始活跃。这时候，上市公司的经营状况和公司业绩也开始好转，盈利增加引起投资者的注意，进一步刺激投资者入市的兴趣。

牛市第一期是中长线交易者买入股票最容易获取利润的时候，只要在合适的时机敢于重仓介入市场，可以很容易在牛市初期获取超过一倍的利润。牛市初期涨幅最大的是中小盘股。

牛市第一期超短线投资者可以通过"T+0"交易不断降低成本和增加收益，来获取比持股不动的中长线交易者更大的盈利。

（2）牛市第二期

在一次被人认为是涨势结束的大规模调整后，牛市进入第二期。第二期的市况虽然明显好转，但之前熊市的惨跌使投资者心有余悸，经常会出现一种非升非跌的僵持局面，但总的来说大市基调良好，稳中有升。这一时期可维持数月甚于超过一年。

牛市第二期对未来经济增长和业绩上升的预期占据上风，而资金不断供应给市场造成大量股价开始突破合理价格，并初步形成泡沫。此时各类股票开始强有力的上涨，如果选择强势股交易，那么在这个阶段最容易获利。如果通过波段交易则可以在这个阶段获取2~4倍的利润。牛市第二期涨幅最大的是强周期品种和对未来有着强有力增长预期的企业。

在这一阶段大势上涨坚决，很少出现像样的回调，所以投资者不宜过多参与"T+0"交易，这样容易丢掉手中的筹码而得不偿失，投资者应该将绝大部分资金买入热门板块中的领涨股，以持股待涨为主。

（3）牛市第三期

经过一段时间的徘徊后，股市成交量不断增加。越来越多的投资人进入市场。大市的每次回落不但不会使投资人退出市场，反而会吸引更多的投资人加入。市场情绪高涨，充满乐观气氛。此外，公司利好的新闻也不断传出，例如盈利倍增、收购合并等。上市公司也趁机大举集资，或送红股或将股票拆细，以吸引中小投资者。在这一阶段的末期，市场投机气氛极浓，即使出现坏消息也会被作为投机热点炒作，变为利好消息。垃圾股、冷门股股价均大幅度上涨，而一些稳健的优质股则反而被漠视。

此时，社会上无处不在谈论着股市，借贷入市情况大量增加，指数不断创出新高。但是创新高的个股却在不断减少，获取利润也越来越困难，尽管如此，投资者反而对未来的股市会上涨的目标更加乐观。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在这一阶段投资者应该采取分仓操作的策略，一部分用来追涨黑马股，一部分可参与"T+0"操作。

2. 牛市中的"T+0"策略

（1）快速拉升阶段的股票持股不动，不做"T+0"操作；已经形成下降通道的股票，在其跌破10日线后直接出局，也不做"T+0"操作；"T+0"操作主要集中于底部吸筹和中间各盘整平台阶段的股票（如图5-2所示）。

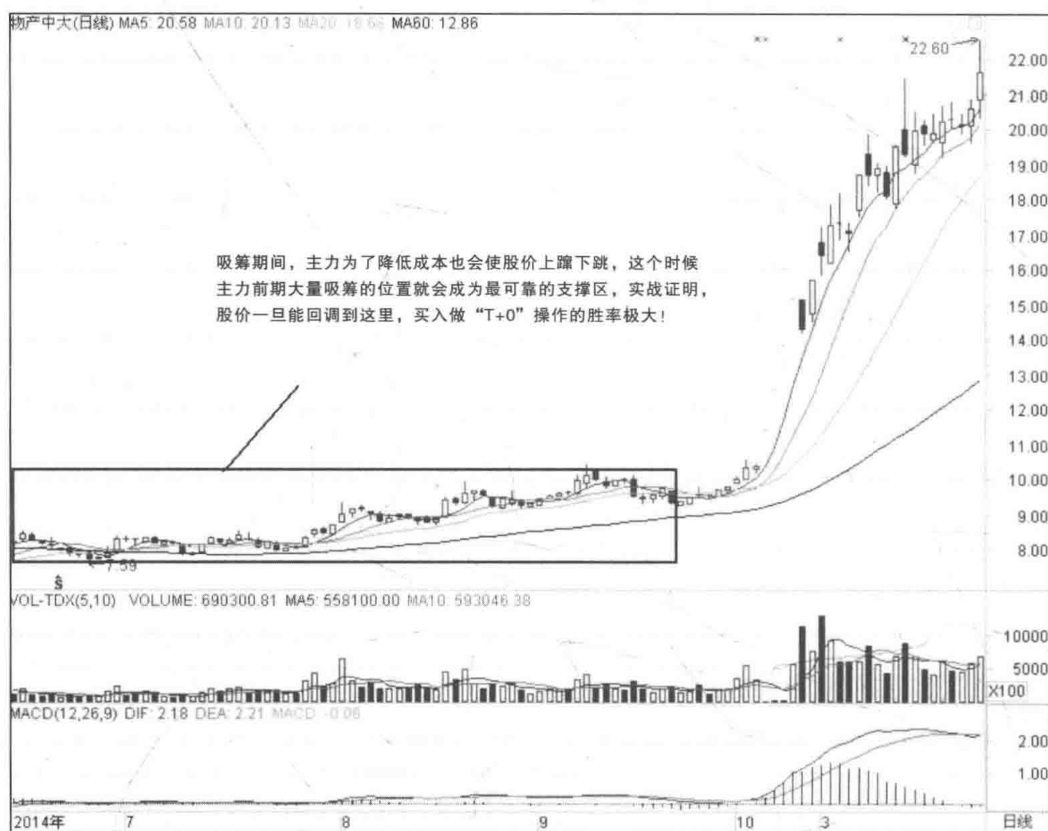


图5-2 底部吸筹的股票

（2）处于底部吸筹和中间各盘整平台阶段的股票，可以观察前30分钟大盘的走势，如果第30分钟处于前30分钟的最高点，那么有利于盘中回档做"T+0"操作。

（3）投资者要注意盘中同一板块是否有领头羊出现，这是比较确定的下手机会。如果有领头羊出现，并且领头羊冲击涨停，则自己手中的同板块股票可能会出现跟风性质的冲高动作。此时投资者可以寻找机会及时介入，滞涨即走；介入之后，投资者应注意同板块中的领头羊能否封住涨停，如果不能，一旦领头羊掉头，跟风盘上用于"T+0"操作的筹码将会毫不犹豫地及时出局，防止被套。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(4)"T+0"操作应尽量选择盘子较小、股性较活且投资者自己熟悉的品种。

(5)在平衡的上升趋势中，如果连续拉出三根中阳线或者两根大阳线，投资者应考虑逢高减仓，然后逢低回补；股价在缓慢下跌的途中，如果连续拉出三根中阴线或者两根大阴线，投资者应考虑逢低介入，反弹抛出。

(6)做"T+0"操作可以锁住每天的利润，降低成本。总之一是手快，二是胆子大，三是不怕错，四是持股量大一些，不然做"T+0"操作没有意义。

套利点拨

牛市中的"T+0"操作主要集中在牛市行情的初期阶段，这时的强势股呈不温不火的上攻状态，而且热点转换力度也较快，投资者可以对自己熟悉的几只股票进行"T+0"操作以获得比持股不动更大的盈利。而在牛市主升段以及大牛股的快速拉升阶段则不宜频繁进行"T+0"操作，这样容易丢掉手中的筹码，得不偿失。在牛市末段进行的"T+0"操作要注意市场随时可能会出现的暴跌风险，不宜重仓操作。

熊市中的"T+0"操作技巧

所谓熊市，也称空头市场，指行情普遍看淡，延续时间相对较长的大跌市。总体来说，熊市行情看跌，股价低迷，指数下挫，卖者较多。熊市的操作根据老股民的经验应是将平时的选股标准反过来分析。当然，即使有了一定的分析，但实际上可以选择出仓的股票往往要比选择建仓的股票更为困难。即使是弱市，聪明的投资者也总能从中赚到钱，关键就是如何操作弱市中的股票。也就是说，弱市之中操作股票并不可怕，关键是投资者要精心设计，用心去做。

1. 熊市的三个阶段及其市场特征

熊市可以分为三个阶段，且各具不同的市场特征（如图5-3所示）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

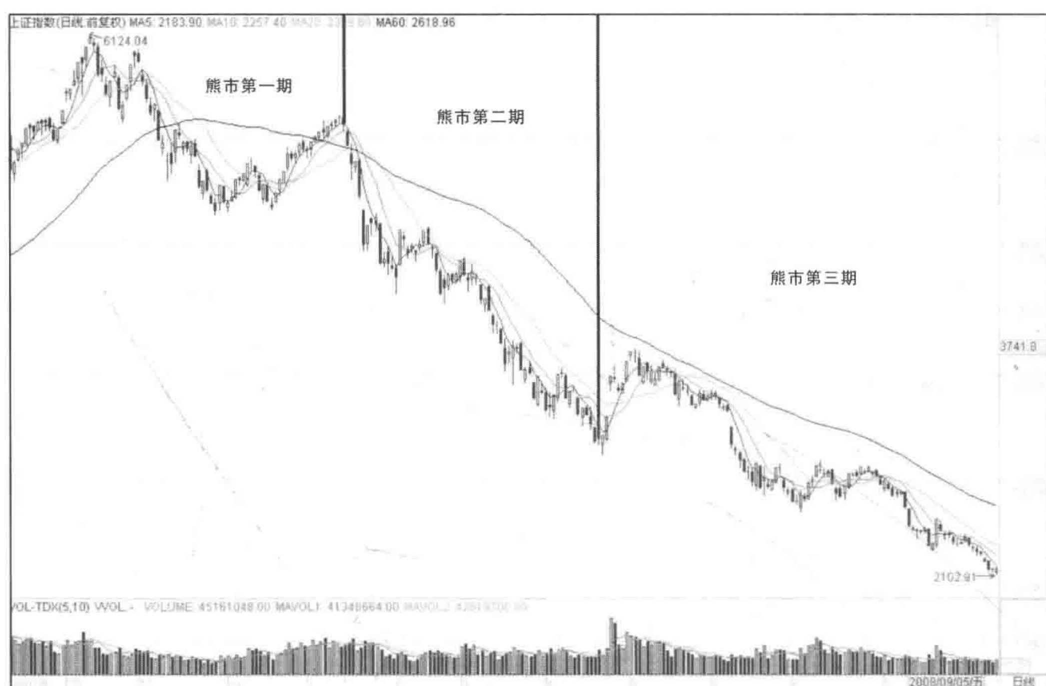


图 5-3 熊市的三个阶段

(1) 熊市第一期

熊市第一期始于牛市第三期的末段，往往出现在市场投资气氛最高涨的情况下，这时市场绝对乐观，投资者对后市变化完全没有戒心，市场上真真假假的各种利好消息到处都是。公司的业绩和盈利达到不正常的高峰，不少企业在这段时期内加速扩张，收购合并的消息频传。正当绝大多数投资者疯狂沉迷于股市升势时，少数明智的投资者和个别投资大户已开始将资金逐步撤离或处于观望状态。因此，市场的交投虽然十分炽热，但已有逐渐降温的迹象。这时如果股价再进一步攀升，成交量却不能同步跟上的话，大跌就可能出现。在这个时期，当股价下跌时，许多投资者仍然认为这种下跌只是上升过程中的回调。其实，这是股票大跌的开始，特点是突然急跌。

这一时期，投资者刚刚从一轮大牛市中醒来，初次的下跌并不能够改变投资者对利润的渴望。虽然个股开始出现大幅下跌，但是还有许多投资者认为这还是牛市中的一次正常调整，并且仍在买入。然而在指数的反弹中大部分的个股上升力量开始减弱，而且指数或许已经调整了 15%，有些个股甚至出现了 30% 以上的下跌。不过由于对未来狂热的情绪逐渐消散，投资者开始逐渐意识到自己的损失。

这段时间可以对一些仍处于上升趋势中的冷门股进行"T+0"操作，但要对那些已经滞涨或者已出现明显见顶迹象的股票敬而远之。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(2) 熊市第二期

熊市第二期的股票市场，一有风吹草动，就会触发"恐慌性抛售"。一方面市场上热点散乱，想要买进的人反而因难以选择而退缩不前，处于观望状态。另一方面，更多的人开始急于抛出，加剧了股价的急速下跌。而在允许进行信用交易的市场中，从事买空交易的投机者遭受的打击更大，他们往往因偿还融入资金的阻力而被迫抛售，于是股价越跌越急，一发不可收拾。经过一轮疯狂的抛售和股价急跌以后，投资者会觉得跌势有点过分。因为上市公司以及经济环境的现状尚未达到如此悲观的地步，于是市场会出现一次较大的回升和反弹。而且反弹速度会很快，一般小投资者根本就跟不上，许多散户都只能眼巴巴看着大市回升，完全不敢追入。熊市第二期的另一种形态是引散户入货，即由直线反弹转为大上大落，这种如过山车式的市道，令投资者不知所措。

在熊市中期，对企业未来业绩的下滑和经济增长放缓的预期开始成为主流观点，机构和投资者对未来的信心越来越低，并且在一次次的放量下跌和小规模的反弹中，套住了一批批的抢反弹者。

这段时期的"T+0"操作主要应该集中在反弹力度较强的个股中，而且持股时间不应太长。在大盘出现明显弱市的情形下，投资者不宜参与"T+0"操作，而应该空仓观望。

(3) 熊市第三期

经过一段时间的中期性反弹以后，经济形势和上市公司的前景趋于恶化，公司业绩下降，财务困难。各种真假难辨的利空消息又接踵而至，对投资者信心造成进一步的打击。这时整个股票市场弥漫着悲观气氛，股价继反弹后又出现了较大幅度下挫。

在熊市第三期中，股价持续下跌，但跌势没有加剧。由于那些质量较差的股票已经在第一、第二期跌得差不多了，所以再跌的可能性已经不大，而这时由于市场信心崩溃，下跌的股票集中在业绩一向良好的蓝筹股和优质股上。所以这一阶段正好与牛市第一阶段的初段吻合，有远见和理智的投资者会认为，这是最佳的吸纳机会，这时购入低价的优质股，待大市回升后可获得丰厚的回报。此时，由于市场整体气氛都会很差，就连积存了很久、一直坚持不卖的存货也都卖了出来。因为熊市三期将在底位徘徊很长一段时间，消磨投资者意志，所以这段时间是最难挨的。最后，当人人都绝望至极时，市场开始企稳回升。

熊市末期，投资者对未来的经济走向恐慌到极点，末日轮、崩溃论在市场中开始流行，个股也经常出现莫名其妙的下跌，而且往往一次小规模的抛售就能够导致 2～3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个跌停板。此时投资者的情绪已经崩溃，没有人认为股市还能涨起来。

2. 熊市中的"T+0"策略

熊市中不宜在大盘暴跌和个股的快速下跌阶段做"T+0"操作，此时宜远离市场，等待大盘出现转机。这里所说的转机并非是指大势反转，而是指大盘出现反弹和震荡即可操作。

熊市持续的时间可能会比较漫长，通常会持续几年的时间，但这并非是说在整个熊市中就一直没有获利的机会。熊市的大部分时间都表现为"下跌—反弹—再下跌—再反弹"这种循环往复的局面（如图5-4所示）。尤其是大盘，通常在经过几轮下跌后会出现力度较大的反弹，投资者在中级以上级别的反弹中仍然可以获得不菲的收益。如果投资者选股得当，再加上"T+0"操作，往往能实现不亚于牛市初级阶段的盈利。

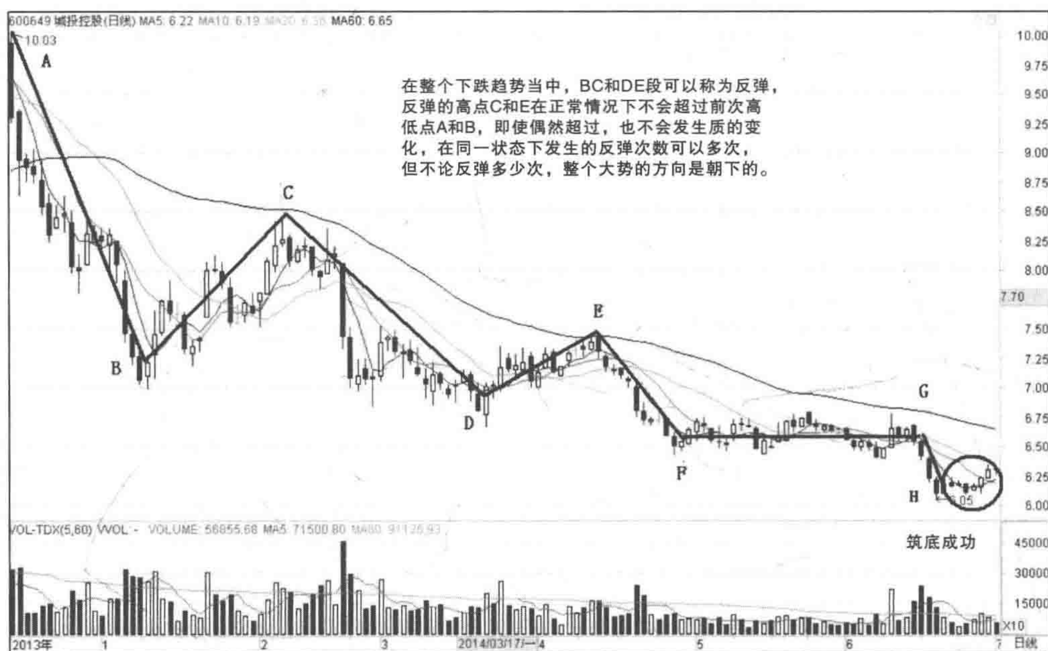


图5-4 熊市个股反弹示意图

在熊市中的反弹行情里，以增加盈利为主的"T+0"操作跟常用的"T+0"操作大同小异，前面已经有过较多的介绍，这里不再重复。下面介绍一种以降低成本，争取早日解套为主的"T+0"操作方法。

在股市大盘指数及大多数个股反复下跌的调整中，投资者被深度套牢是在所难免的，对此多数炒股者采用的对策有两种：一是忍痛止损割肉离场，弊端是有可能在地

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

板价卖出股票；二是坚决不止损、死抱着不放，等待最终解套。从操作思路上讲，这两种交易操作都属于被动型策略，即炒股者自己不主动出击，等待市场价格波动来决定盈亏命运。

实际上，还有一种主动出击、寻求短暂战机的主动型策略。为了尽量减少亏损、摊低买入总成本，尽可能早日解套，投资者可以采取第三种操作对策，即利用下跌调整市道里的分时K线图指标严重超买、顶部背离做“T+0”操作以摊低买入总成本，实现早日解套。采用熊市“T+0”操作摊低买入成本的要点如下所示。

（1）采用“T+0”操作的基本前提条件是：在大盘指数分时K线图上出现30分钟级别以上的严重顶部背离，并且被深度套牢的个股走势也同时出现同级别的严重顶部背离，投资者就可以先卖出后买回，做当日“T+0”操作。

（2）尽量避免当日“T+0”短线操作做成中长线操作，要以“快”取胜，在分时图高点卖出被深度套牢的个股总数量的三分之一或一半，在分时图低点必须重新买回卖出的股数，以确保股票总数不变。

（3）熊市分时K线图操作不能贪心，以能够每次摊低3%的成本为满足点，否则容易得不偿失。因此当日“T+0”操作不宜追求超过3%以上的价差。

（4）以分时图均价线作为当日“T+0”操作的核心，价格在均价线上方偏离均价线时卖出，价格在均价线下方远离均价线时重新买入同等数量的股票。

（5）如果股市中先出现严重的底背离，投资者也可以先买后卖，但前提是前面不是满仓被套，账户里还有剩余资金。投资者在买入后必须在当天高位卖出相同数量的股票，这样才能不增加持股数量。

套利点拨

熊市持续时间可达数年之久，中间经常会出现中级以上的反弹行情，如果操作得当，投资者仍可获得相当高的收益，若同时配合“T+0”操作，盈利可进一步增加。此时的“T+0”操作重点在于选择热门板块中的领涨股，通过低吸高抛不断降低成本来实现高收益。此外，上文中介绍了一种利用“T+0”操作在熊市中反复降低成本以争取早日解套的方法，投资者可以根据自身经验适当借鉴其原理，方法不强求一致。

震荡市中的“T+0”操作技巧

在股市中，如果升势或跌势十分明显，投资者可选择介入或退出。但如果市场有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一大段时间处于震荡整理，窄幅徘徊，那么投资者怎样在这种市道下求取利润呢？其实即使在无大幅度涨跌的盘整市道中，投资者也可以有机会借高抛低吸做差价盈利。当日的“T+0”操作也适用于这样的市况。

1. 震荡市的基本特征

在盘整市中股价高低震荡、反复无常、飘忽不定，股价无明确的趋势，处于一种涨不上去也跌不下来的尴尬境地中（如图5-5所示）。

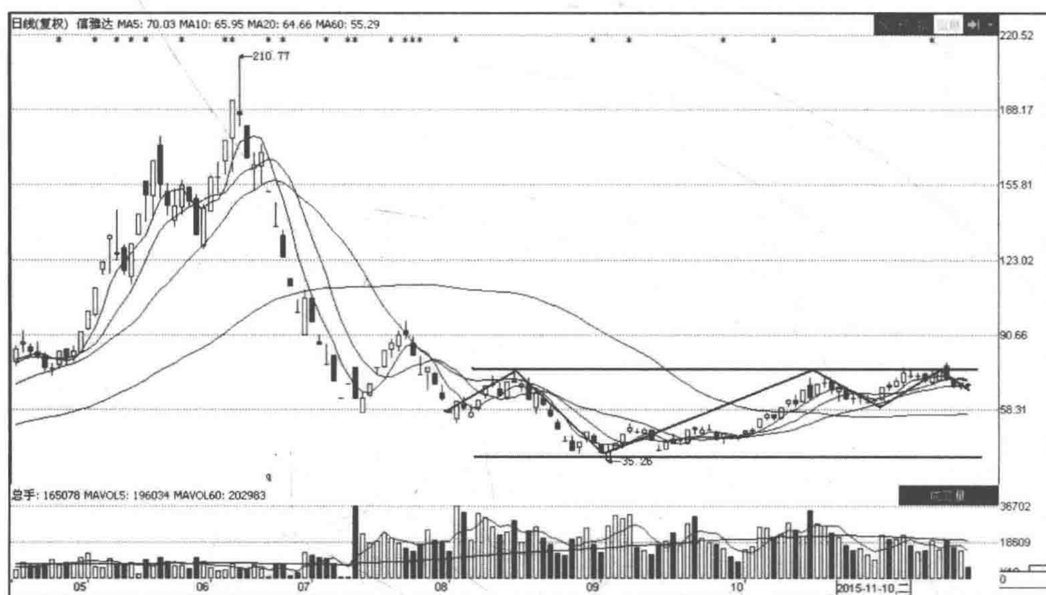


图5-5 震荡市中个股的走势特点

指数处于震荡市场时，投资者应该买进属于热点概念并且正受到市场关注的个股。在震荡市场中，个股的走势参差不齐。多数股票的走势不尽如人意，持续探底的股票也很多，而能够成为市场热点的股票，又非常少。所以投资者需要认真研究市场热点的分布状况，才能够有比较好的收益。

2. 震荡市的“T+0”操作

在震荡市中个股既有向上突破的可能，也有向下突破的可能，但配合“T+0”滚动操作，便可得到瓮中捉鳖、反复赚钱的效果。比如说，当股票处于箱形整理阶段，股价运动虽然难以捉摸，但基本在类似于一个上有箱顶、下有箱底的箱体内波动、跳动。因此，股价在箱体内上下跳动，遇到箱顶就回落，遇到箱底就反弹，所以短线投资者可以在股价接近箱底时买入，在接近箱顶时卖出，这样反复的滚动操作。然而在盘局中股市很有可能会进入宽幅震荡状态，大盘在大的箱体中上下波动，对于投资者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

来说操作难度增大，股票略涨一追进，股价就已见顶，股票略跌一抛又抛在低点，因此投资者要尽可能在震荡期跟准市场节拍，做到低吸高抛以获取最大利润。

市场处于震荡期时，个股力度不大，而且持续性差，盘面也比较散乱，没有主线可循，此时，中长线交易者通常持股不动或者空仓观望。而超短线交易者可以在这种市况下通过低吸高抛式的手法来进行短周期的交易，但对收益率不能要求太高。

3. 在震荡市中进行"T+0"操作对投资者的要求

震荡行情下的"T+0"交易对投资者有更严格的要求，一般来说应该具备以下几个条件。

（1）投资者要有敏锐的市场洞察力和充分的看盘时间。

（2）投资者能够及时发现市场的短期热点所在。事实上，总有少数个股不理会大盘走势走出出色的短线行情，同时带动整个板块。短线操作的对象就是要选择这类被市场广泛关注但大部分人还在犹豫中不敢介入的个股，这样的个股能带来短线收益，再配合"T+0"操作就能将收益放大。

（3）在热门板块中挑选个股的时候，一定要选择走势最强的龙头股，而不要出于资金安全的考虑去选择补涨或跟风的个股。

（4）止损必须坚决。"T+0"交易中的止损是指当摊低成本失败时，若手上有持仓时间超过1天的股票，应该当天卖出，而不能把"T+0"做成中线。

（5）盈利目标不能设定太高。超过2%的差价就应该满足。

（6）当惯性消失时必须坚决出局，并寻找机会换股操作。即使有"T+0"的操作经验和技巧，投资者也不应该在下跌概率大的个股里停留。

（7）投资者不能瞻前顾后，必须克服犹豫不决的心态。一旦发现"T+0"的盘面机会，投资者就应该按照预定计划坚决地去做。

4. 震荡市中做"T+0"的选股策略

盘整阶段的趋势特点是多空相持，这一时期热点板块已经扩散，而且有时个股会异常活跃，因此基本操作原则是轻指数重个股，只有选对了股票才有做"T+0"操作的基础。短线投资者可以重点关注以下几种股票。

（1）走势独特

震荡阶段的个股会有严重的分化，有些老庄家开始出货，但刚刚入驻的新庄家无法马上就走，所以还需要再拉升一段时间，把这轮行情做足。这是盘整阶段短线股民的希望所在。一般来说，这一阶段的选股应该首先从形态着手。比如从每天的涨跌榜前20名和后20名中以及成交量或成交金额的前30名中寻找那些有独特走势的个股，因为不甘

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

寂寞的庄家总是在排行榜的这些位置出现，所以寻找独特走势的实质是寻找庄家。

（2）主力介入

一般来讲，盘整阶段能选到主力资金股是许多投资者的希望所在。因为在盘整阶段来临之前，许多主力资金都已站稳脚跟，并且许多主力资金需要在这时进行拉升，所以短线投资者可以从形态入手选择主力资金股。

但投资者要注意介入主力资金股的时机，一般来说，主要在两种时机时可以进行操作：一是标准的突破形态；二是连创新高的强势形态。标准的突破形态的介入和牛市相同，而连创新高的强势股在介入上应该选择短期均线下探，长期均线又返身向上时。

（3）上升趋势明显

这些处于拉升阶段的个股都是先小阴小阳缓缓推高，然后用大阳线向上突破，从而进入急升阶段。其共同特征是：一是在上一轮行情中升幅平平，个股成为弱市中的主角；二是在上升过程中新高不断，个股明显处于拉升期。有的投资者认为，这些个股不断创出新高，已有较大升幅，买入后风险太大。其实，一般来说，处于拉升期的个股强势通常可持续一段时间，而新高不断则说明该股风头正劲，虽然看似风险大，但实际上恰好抓住了主升阶段。

（4）超跌反弹股

超跌反弹指在上一轮行情中个股有较大涨幅，经长期回调后，调整幅度较充分，一般回调幅度在50%左右，风险释放得较彻底，在反弹过程中价量也配合良好（如图5-6所示）。

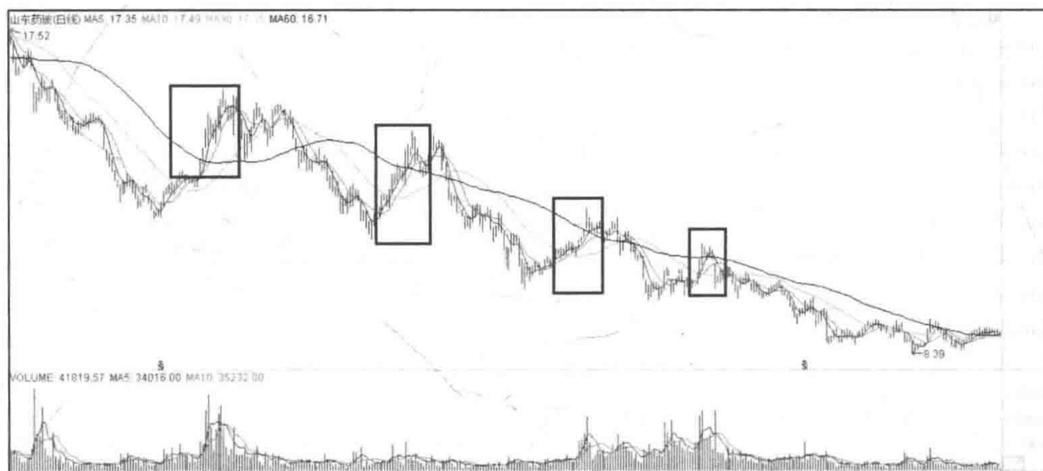


图5-6 超跌反弹股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

参与这些个股需要把握两点：一是持仓时间不宜过长，因为反弹股行情来去匆匆，稍一犹豫即擦肩而过；二是及时落袋为安，由于反弹的动力来自市场超跌后的自我修正，高度通常有限，所以股价难以逾越前期高点。

以上的几类股票往往在震荡势中表现突出，股性相对活跃，当日振幅也相对较大，适合在上行的趋势中进行“T+0”操作以获得超额利润。

 **套利点拨**

震荡市是比较适合做“T+0”操作的市况，很少出现一去不回头的走势，既不会因为过早抛出导致踏空，也不会因操作时机不当而无法转身。在这样的市况下，投资者若能通过技术分析对盘面实现精准把握，往往可以通过“T+0”操作来达到最佳的效果。

弱市中的“T+0”操作技巧

大市由升转跌，指数屡创新低，或是大跌之后陷入盘局，这时弱市形成。

市场之所以陷于弱市，原因在于此时经济不景气，各行各业都呈现了低迷的状态，上市公司当然也不例外，许多公司呈现出负增长，甚至大量亏损。人们无法知道经济究竟何时复苏，股价会跌至何种程度，也难以预测当前的盘局是否就是股价的底部，股价还会不会继续下跌。投资者应当先多作基本分析，仔细研究上市公司的财务报表，选择那些较具投资价值的偏低股票，因为这类股票具有较好的抗跌性，一旦大势出现反弹也会有上佳的表现。

1. 弱势选股策略

弱市经过一轮大幅度下跌后，往往会出现反弹。短线做反弹重在选股，只要选择准确就能给投资者带来高额回报。

（1）选择庄股

庄股往往受主力关照，虽因大市下行而回落，但跌幅不大，一旦大市回暖，庄家定会全力拉抬，反弹力度自然也就大得多。这样的股票由于波动幅度大，做“T+0”操作的效果也更佳。

（2）选择有利好但受大市拖累的股票

有的股票有利好消息本应上涨，但受大市拖累该涨未涨。一旦大市回暖，必定会有不俗的补涨行情出现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）选择基本面优良的股票

投资者应当先多作基本分析，仔细研究上市公司的财务报表，选择那些较具投资价值的偏低股票。因为财务结构良好的公司，负债比率较低，利息负担较轻，可以有效降低营运成本，将亏损降低到最低限度，并且比较容易渡过不景气的时期。所以这类公司列入投资对象是比较理想的。

（4）挑选具有竞争力的公司的股票

具有行业独特性的公司在市场上有较强的竞争能力，同时也会带来较丰厚的利润，在经济不景气时能盈利的公司大多是这种类型的公司。

2. 弱市中的"T+0"操作策略

（1）适当的休息和等待

"T+0"操作并非每天非做不可，尤其在弱市中，投资者不要将大量的精力花在对行情的关注上，而要将眼光盯住更多政策、行业、企业等市场背后的因素，为下轮的行情作准备。在弱市时，投资者应增加研究"趋势和市场"这方面的工作。俗话说"顺势而为"，所以在市场出现明显的弱市特征后，多看少动，以空仓为主，是投资者保护自己的最好办法。如果空仓有难度，那么持仓最好不超过30%，而且一般应控制在50%以内。

（2）适时换股

根据市场热点的变化投资者应适时地调整股票，转移投资，增加绩优品种，剔除投机品种。如果持仓的个股出现反弹，对于能平推的股票，逢高时应择机离场，至少应减半仓。同时，对质地不佳、业绩不好、被套不深的个股，必要时要适时止损。而兑现的资金可以在市场走稳后再买回来，不必当日回补。

（3）持仓时间不宜过长

在弱市中也会有少数不理会大盘的上涨个股，这些少数个股都是庄家拉升的，庄家必须用这种手段才能高抛低吸，达到在弱市中赚钱的目的。虽然有庄家拉升，但个股也脱离不了弱市的大环境，所以庄家做的也是短线。如果弱市不反转，那么投资者就不要有做长线的观念。散户投资者只有像庄家一样做短线，低吸高抛，才能赚钱。所以投资者应根据自身的能力进行分析，要抓住庄家已进入的上涨股票，在短线持股的基础上做"T+0"操作，绝不可恋战。

（4）及时止盈止损

很多投资者对于股票下跌所产生的损失一般都会很痛惜，总是希望自己的股票价格能再回升，并且一般都不愿割肉，而对于不断上涨的股票又不愿意卖出，总奢望能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

获利更多。这种想法，有时就会让投资者不仅不赚，反而还会损失得很惨。

在“T+0”操作中也经常会有失误的时候，一定要做好随时止损的准备。如果低位买入后股价不涨反跌，跌至预先设定的止损价位，那么投资者也应坚决卖出同样数量手中持有的该股，以免遭受更大的投资损失（如图5-7所示）。

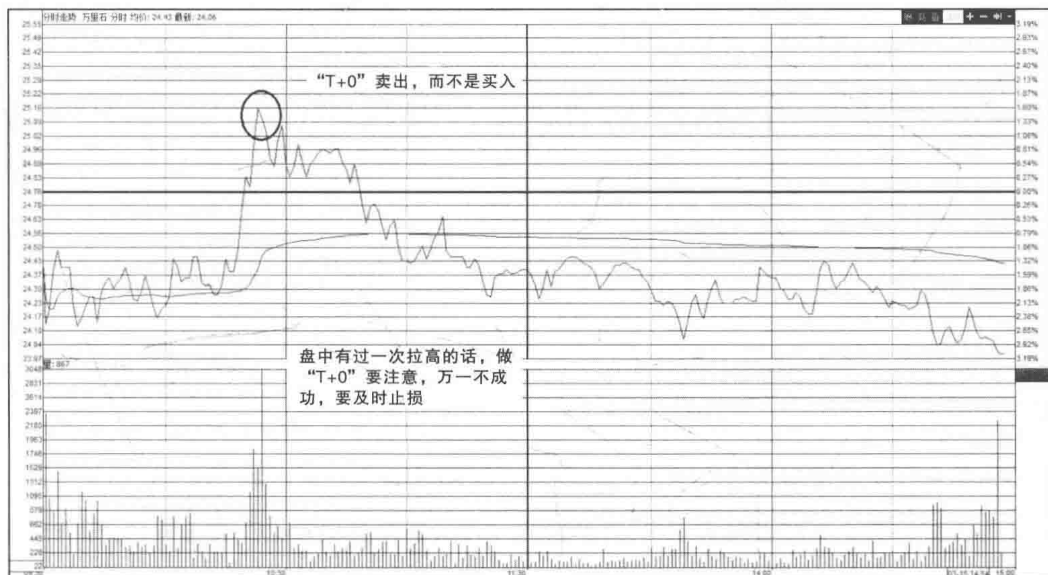


图5-7 做“T+0”不涨一定要及时止损

3. 弱市中的“T+0”技巧

市场处于弱市时，投资者应该轻仓抓住那些有概念的个股或者正在超跌反弹的股票。在弱市中，个股的走势大部分都是下跌的，但是也会有很少一部分股票，会出现概念性的炒作机会。在投资者买入的股票之中，也应该包含这类股票。概念炒作的股票，一般会在指数走弱的时候成为市场中难得的黑马。

（1）弱市中的“T+0”操作宜先卖后买

大盘处于弱市，“T+0”操作应尽量以先抛股票为主，这种操作方法应该与大盘同步进行。而且弱市中也常会有短线的机会，持股者原则上应该先高抛后低吸，必须坚持先抛出股票为主，抛出后可以当天买回，也可以进行“T+1”操作买回，这要视当日的市场氛围而定。

（2）关注市场中的热点股票

在弱市中，超跌反弹的股票同样是投资者短线低吸高抛的首选目标。如果投资者善于把握这类股票，那么将可以轻松获得收益。短线超跌反弹的股票，上涨的幅度受

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到很大的限制，而且上涨过程也是一波三折，投资者应该准确把握股票盘中买卖的时机，果断进行"T+0"操作。

(3) 走弱即抛

弱市中"T+0"操作须注意的是，当日回补原来的股票后，如果第二天收出小阳线，大势并不乐观，投资者应尽量将在低位买入的股票抛出，否则可能使回补的股票同样被套住，这会加大操作的风险与成本。在弱市中投资者一定要坚持先抛股票然后再买回来的操作方法，否则会受到较大损失。

投资者只要对盘面走势多加研究，从中找出一定的规律，就能使"T+0"操作发挥更高的效率。



套利点拨

从理论上讲，在弱市中操作任何股票的风险都会加大，"T+0"操作同样也不例外。因此在弱市中进行"T+0"操作时也要关注大盘的走势，首先投资者要选择走势强于大盘的股票，最好是走在中短期上升通道中的股票，这样的股票一是抗跌性能好，二是在大势回暖时上涨空间大，更容易进行"T+0"操作。特别值得重视的是，弱市中的"T+0"操作宜先卖后买。

强市中的"T+0"操作技巧

在股市中，如果升势十分明显，那么就是强势市场，也称强市，投资者可选择相对激进的投资策略。

1. 强市操作策略概述

指数处于强市时，投资者应选择强势牛股和处于调整末期的个股。在强市中，投资者如果操作得当，就能够获得不错的投资收益。如果想获得更好的收益，那么就需要买入那些所谓的强势牛股。强市当中，强势牛股的走势虽然不一定在某一个时刻总维持大涨的状态，但是在时间的积累下，它们总能够有比较好的收益。

当大盘处于上升通道的时候，只要升势不是特别强劲，做"T+0"操作是比较常见的。如昨日大盘股指拉出阳线，在当天上午开盘后，短线投资者可利用大盘在开盘时的一股冲势，先将手中的股票抛掉，然后再将抛出的股票在尾市或者第二天买回来，争取保持手中不空仓，并且持股成本始终在降低。如大盘昨日是以阴线报收，投资者可进行反向操作，只要投资者认为大盘仍会上涨，则可以在开盘后逢低买入被深套的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票。如当天大盘再次走强，则可将手中的股票予以抛出。

强市中除了牛股以外，选择那些处于调整末期的股票，也有不错的获利机会。既然是低吸高抛的操作，那么在市场走强的时候，买进一些完成调整的股票，当然能够在更短的时间里获得更好的收益。处于调整末期的股票，必然会再一次追随指数暴涨的脚步，并且再创新高。投资者只需要抓住机会即可获得短线收益。

2. 强市选股策略与“T+0”操作

强市的选股方法应该以激进为原则，而且并不一定非做“T+0”操作不可，应视具体股票而定。其具体选股策略如下所示。

（1）投资者应选择移动均线呈多头排列，且角度较陡的股票。股票角度越陡，其势越强；角度太平缓的股票，一般升势缓慢。而“T+0”操作适用于角度较缓的股票。

（2）投资者应选择“永不回头”型股票。即图表呈梯形拾级而上，以横盘代替调整的股票。此类股票一般有强庄介入，或有潜在的利好题材，内部知情人紧抓不放，它们往往对股市大盘的指数变化不敏感，具有天马行空、独来独往的品性。即使受到突发性利空的打击，它也会很快恢复元气。买到这样的股票，投资者就要长抱不放，直到大盘变盘为止。因为这类股票不宜进行“T+0”操作。

（3）投资者应选择已经突破盘局的股票，长期盘整尚未启动的股票不宜过早介入。股市有句格言叫作“横着有多长，竖起来就有多高”。久盘后的股票浮码清理彻底，一旦股价开始起飞，多半会持续一段时间。在一个强势市场中，往往是强者恒强，弱者愈弱，买入尚未启动的股票看似比较安全，但无法预料它究竟会盘多久，过早介入就会把资金卡在那里。

（4）投资者应选择股价不因利空出现而下跌，甚至逆市上行的强势股。这类股票一般有潜在的利好题材，所以抗跌性极强，易涨难跌（如图5-8所示）。当股价由高档滑落后横向整理时，如果成交量出现急剧放大，那么在一般情况下，股价在不久后也会急涨，因为它表示股票已经经过大量换手整理，正等待下一波行情的到来。这类股票可以视上升力度，进行“T+0”操作来放大利润。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

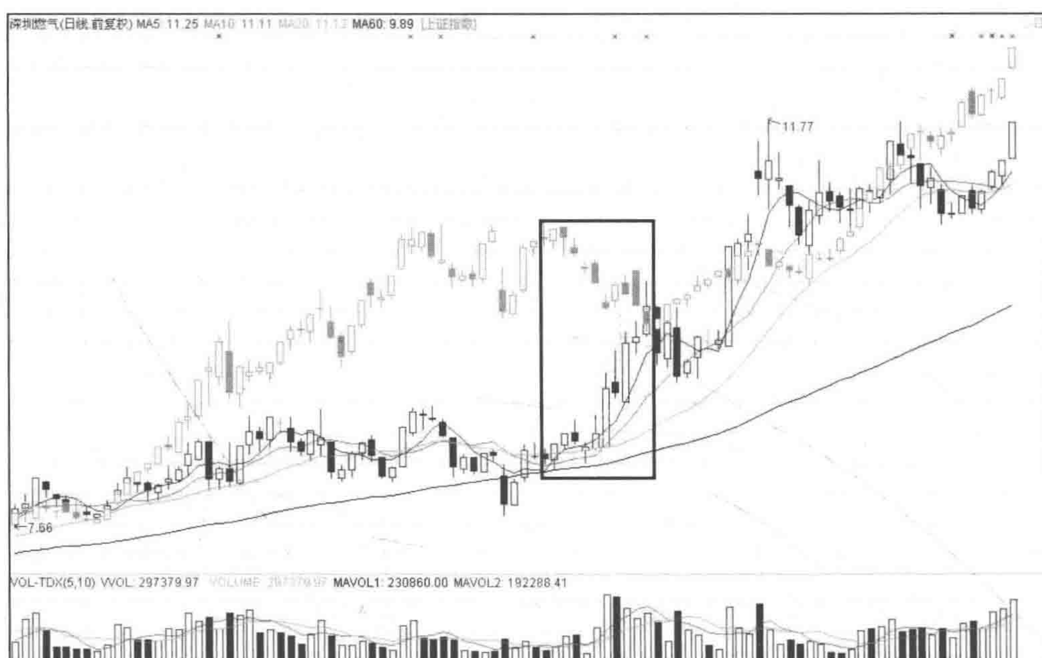


图 5-8 逆市上涨的股票

3. 强市中的"T+0"技巧

当市场处于强市时，投资者应该抓住那些领涨股和板块中的领头羊。在强市中，个股的走势大部分都是上涨的，但是也会有很少一部分股票会出现横盘整理。在投资者买入的股票之中，一部分应该买入市场中最强的股票做中线，留有部分资金做短线和"T+0"交易即可。

(1) 强市中的"T+0"操作宜先买后卖

大盘处于强市，"T+0"操作应尽量以先买股票为主，这种操作方法应该与大盘同步进行。即开盘后强势股会平开，或略高开即迅速上冲，投资者可根据该股的技术特征寻找买点来快速买进，待其冲到高位滞涨时出掉手中持有的旧股。如果该股是封涨股，那么应该根据涨停的势头来确定卖与不卖，如果是属于强势涨停也可当日不卖，待次日作"T+0"操作卖出。

(2) 关注市场中的热点股票

强市中，领涨股和强势股是关注的重点。如果投资者善于把握这类股票，将轻松获得较高的收益。那些尚未脱离盘整的股票，上涨的幅度受到很大限制，而且在短期上涨过程中也是一波三折，所以投资者应该尽量避开这类股票。在这种市况下进行"T+0"操作首选应为处于上升趋势中但角度并不陡峭的个股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(3) 抓住热点转换的契机

在强市中进行“T+0”操作须注意的是，如果市场热点此起彼伏，投资者手中进行“T+0”操作的股票出现盘中滞涨，投资者可果断出局，然后仔细观察盘面，看会不会有新热点出现，若有可迅速跟进，次日出局，并继续寻找手中已有持股的盘中“T+0”操作机会。

在强市中进行“T+0”操作的机会较多，投资者应将大部分资金买进强势股作中线持有，参与那些尚未进入快速拉升阶段的股票。这样一来既可使收益尽量增大，也可以在目前这些尚处于上涨初期的个股将来进入快速拉升时获取最佳成本的底仓。

套利点拨

在强市中不宜使用太多的资金进行“T+0”操作，尤其是手中持有的股票是市场中的领涨股票时，投资者应该以中线持股为主；对于那些将来有望成为大黑马但目前仍然处于上涨初期，且涨势并非很坚决的股票可进行“T+0”操作，以获得较大的成本优势；在强市中进行“T+0”操作应该遵循先买后卖的原则。

跌市中的“T+0”操作技巧

跌市是市场整体方向向下的市场运动，中间可能会夹杂着剧烈的反弹走势，但整体趋势是一波比一波低。

在跌市中，绝大多数人是亏损的。当然在这种市场中也不乏操作的机会，但机会转瞬即逝，不易捕捉，在跌市中的操作尤其困难。也正因为如此，一旦有谁在跌市中通过短线、超短线以及“T+0”操作赚了钱就会成为众人瞩目的高手，当然这样的高手少之又少。

那么，普通投资者通过学习和实战训练，在大跌市中能否赚到钱呢？其实是能的，只是有很多条件限制应该遵守。一般能在大跌市中赚到钱的人，都是技术和心态远高于常人的人，心态的修炼需要自己努力提高，而技术则可以从高手的交易记录中略窥一二。当你看完了下面介绍的这个战法之后，你也会明白在大跌市中赚钱一点也不神秘了。

跌市中“T+0”的操作技巧应从以下几个方面入手。

1. 超强的自律性

(1) 在大盘跌市初期，投资者应该实行绝对的空仓。在此可以讲一个简单的办

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

法，就是在大盘下跌幅度超2%并且放出的阴量大于前期时，投资者就应该空仓了。其实在这里讲的只是一种常见情况，在下降趋势中的下跌带量只要1.5%就足够了，而在大盘长期上升的趋势中，投资者可以放宽条件，因为上涨时需要量能的配合，而跌市中无需太大的成交量。

（2）在个股大跌初期，投资者也不应该入场进行操作。如果是水平不高的投资者，可以这样判断：在初期5日、10日和20日均线齐齐向下时的个股全不列为考虑对象。以上就是在大跌市中应该坚持的原则，绝对不能违反，否则在这样的跌市条件中入市，投资者必定会以大亏收场。

如果不能做到高度自律，那么在股票市场将会是风险无处不在。在单向交易的中国股市，这种风险更是足以毁掉你的大部分财富，相信经历过长期大跌市的投资者应该是深有体会的。

2. 设定严格的入市条件

（1）大盘在连续放量下跌后，当发觉大盘有一天大幅缩量时，我们就可以讲，有条件做操作了，但也仅仅是有条件做操作罢了，也不是什么股票都可以做，个股还需要符合条件才行。

（2）个股在连续的大跌后，股价经历了从放量下跌到无量下跌的过程。如果在某一天的下降过程中，股价在收市时被猛地向下打压并产生了异动，那么这样的个股在第二天就有了可操作的条件。但是需要注意的是，这种情况不能用在高控盘的目标个股之中。

跌市中的风险相信大家早就有所领教，如果不设定严格的入市条件，自恃技术过硬，盘感敏锐，并且不分时机、场合地乱做一气，那么失败是必然的。

3. 反复筛选，把握战机

（1）跌市中对个股的选择要有严格的要求，即使在目前市场中符合条件的个股数量不少，但也应该反复筛选。比如，在符合大盘背景的条件下，投资者发现了尾市猛向下打压的个股，那么我们就应该将其放进自选股中，在第二天开盘时，作为重点关注的个股。

（2）这些个股由于打压过猛，没有经过正常的市场检验，通常都有"假摔"的可能，而出现"假摔"的前提是大盘没有出现暴跌，也就是说，目标个股的跌势极不正常。如果目标个股第二天平开拉高或者是跳空拉高，那么我们就应该抢在第一时间介入第一笔资金，因为这些股往往都是拉高建仓的股票。如果大盘背景平静配合（即不大跌），那么我们可以在个股拉升到一定幅度回调后再拉升时，打入第二笔资金。接下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

来，再观察后续走势，如果次日早盘走势坚挺，投资者仍可持有股票，待其急速冲高时卖出，后续回落遇支撑时再度买入，并采用“T+0”操作降低成本，等三五个交易日后，当该股出现横盘滞涨时果断清仓出局。

（3）与上述情况相反，如果第二天目标个股出现开盘后继续向下的趋势，我们就只能观察了，不必介入。介入这些个股的理由其实很简单，因为主力都是在大跌后找一个低位建仓的，这样的建仓成本才会很低，而在建仓前很多主力都会制造一种异动，而我们也是捉住他们建仓时的异动。

上述战法只是实战中出现频率较高的一种跌市中的买股技巧。所谓高手，他们只不过是花更多时间去分析市场、分析个股，并及时抓住机会罢了。如果普通投资者能够在技术上反复钻研，也会发现一些类似的市场机会。投资者通过观察后把这些机会进行归纳和总结，建立起更多的定式化模型，将会在市场中游刃有余。

其实，跌市中的强势股由于数量较少，更容易被发现，大多数个股都处于下降通道中，只有少数几只股票仍在维持上升通道，这样的个股无疑是投资者应该重点选择的。但毕竟是在跌市的大环境中，所以这些个股即使上涨，力度也不会太强，通常是大涨小回的格局，投资者可以通过“T+0”操作反复降低成本，达到放大利润的目的。

套利点拨

在跌市中买入股票应该进行精心筛选和仔细观察，做到谋定而后动。短线操作应该以强势股为主，对于那些过度超跌的股票可以进行超短线介入，然后快速脱手。而短线强势股的操作则为“T+0”交易提供了用武之地，要求投资者结合大盘和板块的情况进行综合分析，把握战机。但必须注意的是，操作纪律和自律的心态是投资者必须具备的，如果仍然像在牛市中那样进行反复的高频操作，再好的操作技巧也将大打折扣。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章

趋利避害："T+0"套利的风险规避

- "T+0"的仓位控制技巧
- 在什么情况下做"T+0"要改变底仓
- "T+0"操作成功的必备心态
- "T+0"操作的难点
- 如何做有效的"T+0"操作
- 如何保证2%的差价
- "T+0"操作的风险
- "T+0"操作的注意事项

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

"T+0"的仓位控制技巧

股市上上下下波动，一些炒短线的投资者吃了不少亏，这些投资者往往在大盘暴跌时出于恐慌全部出货，等到大盘猛涨之后，全部仓追进去，当市场再度回调时又被套牢，结果一次次下来，总是踩不准大市的节奏而忍痛割肉。其实，这些投资者忽略了一个常见的投资技巧——控仓。控制仓位在市场特别是在震荡市中，具有非常重要的意义。

1. 仓位控制计划因人而异

资金管理和风险控制是股票市场中老生常谈的话题，因为市场走势总是无法完美把握，为了在操作中留有余地，避免大幅亏损的出现，所以投资者必须在仓位控制方面严格要求。

由于股市走势难以预测，所以投资者基本上处于被动接受的境地，不过，不能预测和被动接受是两回事，被动之中也有主动，控制仓位就是投资者主动应对的法宝之一。

投资管理的核心在于承认无法确知的未来并采用适当的方法来应对，比如像股市调整的底部，投资者是无法确知的，但可以通过仓位调整来应对。如果估值低于合理水平投资者可以增加仓位，如果估值明显超过合理水平则可以减少仓位。此外，投资者还要加强对个股的选择，不要把鸡蛋放在一只篮子里，否则研判不准的话，可能会受到重创。

调整持仓的结构也是控制仓位的一种，投资者可以将一些股性不活跃、盘子较大、缺乏题材和想象空间的个股逢高卖出，选择一些有新庄建仓、未来有可能演化成主流的板块和领头羊的个股逢低吸纳。

投资者自己的操作理念和风险承受能力也是控制仓位的参考之一，比如，投资者做的是短线，承受能力较强，仓位就可以高些。如果你打算做长线，那就守住某些价值投资股票，在股价急跌的时候少量加仓，在股价急升的时候逢高减仓，这就是典型的"看长做短"，这也是比较明智的控仓办法。

当然，最关键的一条，还是要因人而异、根据个人的操作风格来合理控制自己的仓位。我们可以肯定的是，如果仓位控制好了，投资者操作起来不仅可以做到进退自如、得心应手，而且心情也会变得非常愉悦。为什么在市场大起大落的时候，总有那么一些人能够做到涨不喜、跌不悲呢？善于控制仓位，就是其中的奥秘之一。

不管采用什么控仓方法，关键还在于执行，投资者不能凭一时冲动，随便突破自

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

己制定的控仓标准。

2. 买进第一仓的时机

股票也选了，买点也有了，接下来就是准备下单买入。但什么时候买？怎么买？其实，这里面也大有讲究。

在"T+0"操作里，底仓也叫基础仓，是滚动套利的基础。目前，由于股票的交易制度里还没有"T+0"的交易规则，因此，要实现日内滚动交易，就只能是先持有底仓了。而什么时候买进底仓才最安全呢？实际上，任何时候买进都不是最安全的，都必须承担一定的风险。所谓的安全，也只是相对的安全。

第一仓买进时机的选择，一般选择股价从下方向上穿越大波线，并且有效突破大波线的当天买进第一仓。不同类型的投资者可以根据自己的投资风格选择买进时机。激进型投资者可以选择在集合竞价时间段就挂单买进第一仓，这样做的好处是抢先进场，弱点是需要承担比较大的风险。稳健型投资者可以选择在开盘后先观察股价的走势，如果股价属于强势上攻，就择低买进，相反则继续保持观望状态。保守型投资者可以选择在尾盘涨势已经确立后再买进，或者在随后的交易日选择低点买进（如图6-1所示）。

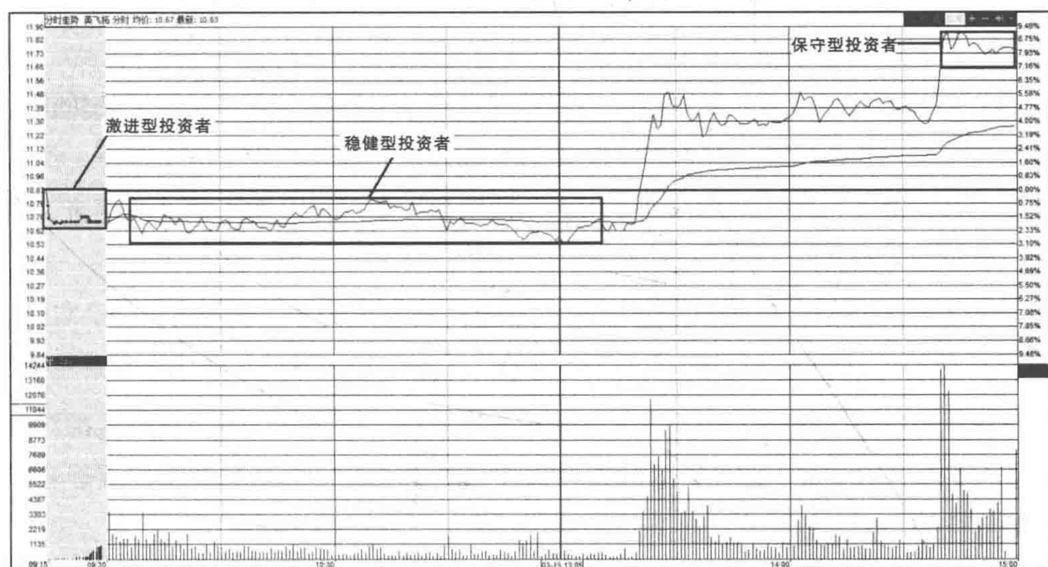


图6-1 买进"T+0"第一仓的时机

如图6-1所示，激进型投资者可以直接在集合竞价时间段挂单买进基础仓的第一仓；稳健型投资者不必心急，可以耐心观察开盘后股价的走势。当股价稳定运行在均价线之上，回调不破均价线时，再逢低买进；保守型投资者则可以选择在尾盘上涨趋

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

势已经完全确立的时候，选择低点买进第一仓。

3. 常用的仓位控制制定方法

如果什么时候买入投资者已经确定了，那么是倾其所有全仓买入？还是留有余地部分买入？多买，一旦涨起来，甚至涨停，肯定赚得多。但万一跌起来，甚至跌停的话，就会损失惨重。所以不少投资者常常因买得多、跌得惨而后悔不已，也常常因买得少、涨起来不大痛快而懊恼不已。如此看来，无论是买多还是买少，都会使一些投资者感到困惑。那么，什么样的仓位才算合理？有这么几条原则，可供参考。

（1）根据资金定仓位。总体而言，无论资金大小，都有仓位控制的问题。但相比之下，资金量大的投资者，尤其要把控制仓位作为头等大事来对待。在一般情况下，资金量大的投资者，尽量不要重仓，尤其不要满仓，至少不能长期满仓。资金不多的投资者，可在个人能够承受的风险底线之内，适当重仓。

（2）根据点位定仓位。确定仓位大小时，还有一个重要的判定依据就是大盘的点位。一般来说，当大盘涨幅很大、股价处于相对高位时，要减仓、轻仓，股价越往上走，仓位就越要降低；在大盘相对低位时，要增仓、重仓，股价越是下跌，仓位愈可加重。"不涨不卖、小涨小卖、大涨大卖；不跌不买、小跌小买、大跌大买"讲的就是这个道理。

（3）根据股价定仓位。除了以上两点需要考虑外，还要考虑目标股票的价格，根据股票价格确定仓位轻重。对看好的股票，在基本面未有任何改变的前提下，投资者应该采取高位清仓、低位重仓、越涨越卖、越跌越买的策略，而不是随波逐流，人云亦云，频繁地追涨杀跌。

4. 根据市况确定"T+0"的仓位

（1）弱市的分仓技巧

在市场趋势不明朗的时候，投资者满仓操作是不可取的。同时，投资者绝对空仓的操作行为也没有必要，因为这样容易失去对市场的感觉。其关键还要把握好仓位控制中的分仓技巧。

①根据资金实力的大小。资金多的可以适当分散投资；资金少的如果采用分散投资操作的话，容易因为固定交易成本的因素造成交易费成本的提高。

②当大盘在熊市末期，大盘止跌企稳并出现趋势转好迹象时，对于战略性补仓或铲底型的买入操作，投资者可以适当分散投资，分别在若干个未来最有可能演化成热点的板块中选股买入。

③根据选股的思路。如果是从投资价值方面选股，这属于长期的战略性建仓的买

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

入，那么投资者可以运用分散投资策略。如果仅是从投机角度选股，用于短线的波段操作或用于针对被套牢个股的盘中"T+0"的超短线操作，则不能采用分散投资策略，投资者必须采用集中兵力、各个击破的策略，认真做好一只股票。

（2）强市的分仓技巧

当市场行情处于强势上升中时，投资者必须注意掌握以下仓位控制的要点，提高投资的安全性。

①投资者应该以1/3的资金参与强势股的追涨炒作。

②以1/3的资金参与潜力股的中长线稳健投资。

③留下1/3的资金做后备资金，在大盘出现异常变化时使用。

④强市中最适宜的资金投入比例要控制在八成以下，也就是说至少要留有20%的资金进行"T+0"滚动操作。

 套利点拨

仓位控制是资金管理的重要内容，也是投资者应对突发性风险或判断失误时的应对之策，控仓的方法应该根据市况和投资者的风险承受能力因人而异。一般来讲，在牛市中投资者可以适当提高仓位来做足利润，而在熊市中则应严格控制仓位。无论如何，仓位控制计划一经制订，就应该严格执行。

在什么情况下做"T+0"要改变底仓

所谓底仓，在中国股市中最早是指股票从低位无庄状态转变为低位高控盘状态，主力的低位持仓数量以及平均吸筹成本。而在"T+0"操作中的底仓，则是指投资者在参与当日"T+0"操作时已经持有昨日或昨日以前买入的该股数量。举个例子，投资者今日买进1万股X股股票做"T+0"操作，但在今日之前，该投资者已经持有该股2万股，这个2万股就是投资者做"T+0"操作的底仓。底仓是操作"T+0"的必要条件，如果没有底仓则算作新开仓，买入新开仓的股票跟"T+0"操作无关，因为在"T+1"的交易机制下，当日无法卖出新开仓的股票。

一般来讲，在一个固定的"T+0"交易周期内，无论是三五天还是更长时间，底仓是不会轻易改变的。只有在行情发生变化（比如说个股出现大涨或大跌时），机会或风险加大时，才会加仓或减仓，甚至清仓，这时底仓的数量也就会发生变化。

改变底仓也是"T+0"操作中常见的现象，为了简化起见，在以下的论述中把增

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

加底仓简称为“加仓”，减少底仓称为“减仓”，全部卖掉底仓称为“清仓”。那么，什么情况下才会改变底仓呢?

1. 加仓的技巧

首先投资者要明确的是，加仓是一种投资的技巧，是工具而不是目的；加仓可以帮助投资者获得更多的盈利，否则就舍弃不用。

从分析能力上说，投资者至少要对未来一周的方向能作出准确地判断，才能使用加仓；从操作节奏上说，适用于短中线结合的投资者；从资金量上说，适用于较大的资金，当投资者持有 80% 的仓位了就不要再考虑加仓了。

加仓通常都是金字塔式的，投资者在底部买入一定数量的股票，等行情到了一定的位置时，加仓买入，随着股价再次上涨后再买入股票（如图 6-2 所示）。这样，因为低位买入的股票数量总是多于高位，所以投资者总能保证自己的持仓成本低于市场平均价。当投资者认为市场将要转势时，一次抛出或分两次抛出即可，但在抛的时候要尽可能快地抛出。

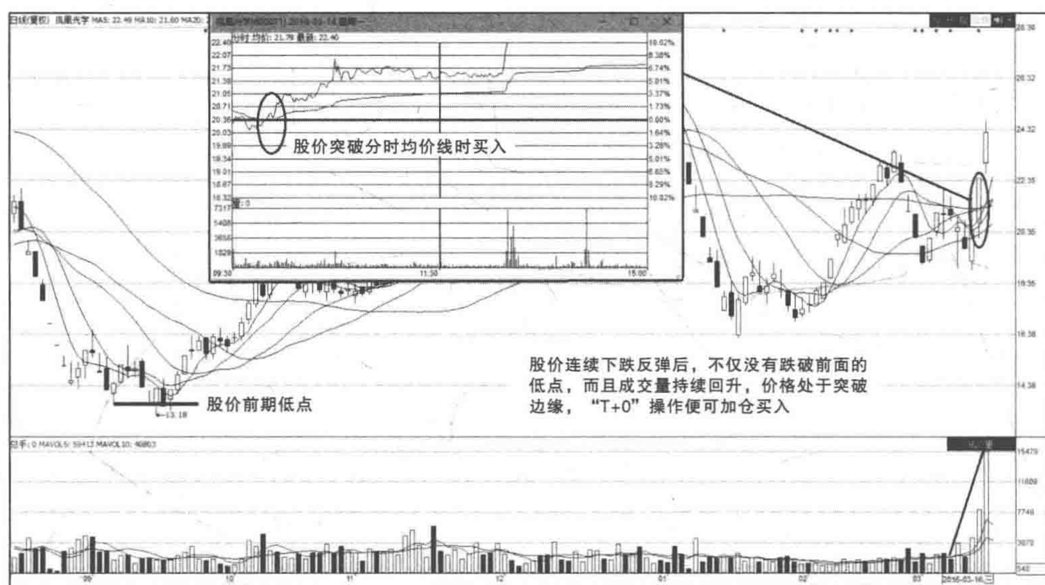


图 6-2 “T+0”底部加仓时机

在决定采用加仓技巧前，投资者对要操作的品种的规律，对自己在该品种各个阶段的心态变化都要十分熟悉，做到知己知彼。要做到这点，投资者对品种的跟踪至少要有一个由涨转跌或由跌转涨的过程；只有当基本面支持该股走出单边市的时候，投资者才可使用加仓的方法。如果是震荡势或正在反转时使用，那往往得不偿失；投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者一定要遵循金字塔的原则，这样才能保证自己的成本低于市场平均成本。

当然也有逆势加仓的方法，但前提仍然是要保证对未来行情有一个清醒的判断，确保整个大趋势仍在上升通道中运行，这时的逆势是指顺大势逆小势，通常称为“大顺小逆加仓法”。

2. 减仓或清仓的技巧

一般来说，见顶或者中线破位，意味着波段性的转折。一旦出现向下的转折，则注意减仓或清仓。其技巧如下所示。

（1）减仓是加仓的后续操作，有了一次有利润的加仓，就为减仓操作打下了基础，并形成了波段滚动操作的良性循环。不光“T+0”操作，即使是在中长线的操作中，加减仓都是必要的。

（2）重要的阻力位、短线超买、换手率过大时的冲高都是主动减仓的良机，只要满足条件就立即减仓。而且减仓后，当日不必买回，如果当日买回，那么就是底仓不变的“T+0”操作，而不是改变底仓了。

（3）上升趋势破位时投资者要主动清仓或减仓。上升趋势被破坏后，通常还有一段持续较长时间的下跌行情，这时投资者必须进行减仓操作，如果投资者对趋势的破位有相当的把握，那么可以清仓，然后换股操作，在新的股票中做“T+0”操作（如图6-3所示）。

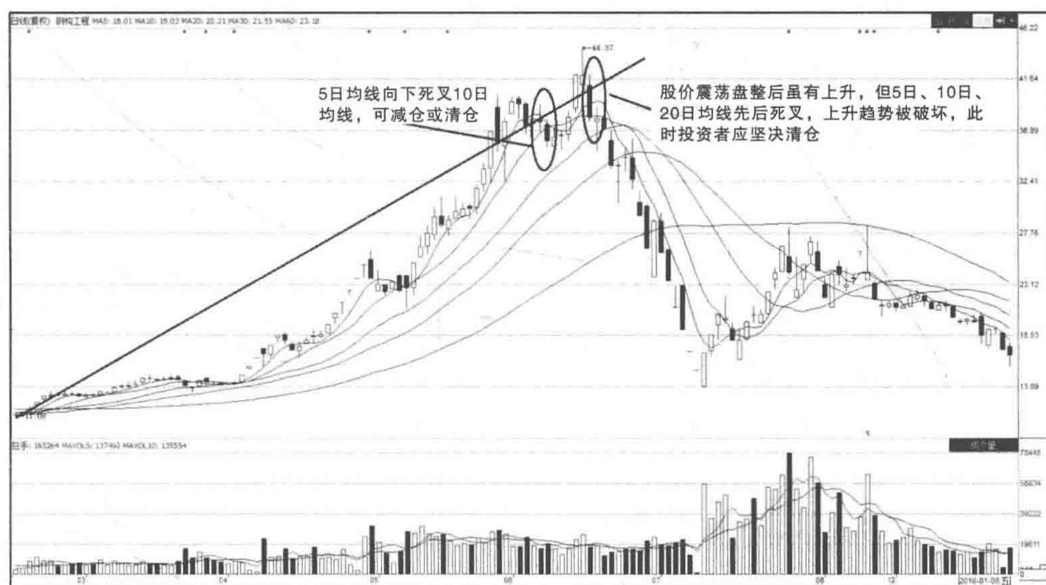


图6-3 上升趋势破位时要及时清仓或减仓

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（4）减仓后投资者要耐心等待调整周期（时间及K线形态）的结束，少受反弹的诱惑而冲动加仓，造成减仓和加仓两面亏损。在这种情况下，投资者最好是远离该股一段时间，在市场上寻找其他仍然表现强势的股票来操作。

（5）清仓是解决减仓操作犹豫的唯一方法。应该说，大部分投资者一旦仓位过重都会在亏损时产生止损犹豫的情形。这是因为如果当时止损的话，会使已经造成的亏损更大，这样一来投资者就会产生犹豫的心态，反而导致了更大的亏损。要想克服这一弱点，投资者应该养成在单一个股上清仓操作的习惯。这样即使整个账户的资金使用率很高，但由于持股分散，有的赚有的赔，所以相对来讲就不会产生心态上的犹豫不决。

这些在平时的操作中可以慢慢去摸索，新手在不熟悉操作之前，最好是先用模拟炒股软件去演练一下，总结下经验，看一下怎样的操作可让你获得更大的利益。

 套利点拨

改变底仓是"T+0"操作中经常碰到的问题，因为操作者即便有丰富的"T+0"操作经验，也没有必要在一只股票上死磕到底。一旦该股转弱，投资者就应该减少底仓，甚至清仓换股，转入到其他的强势股中去操作。另一种情况就是投资者手中所操作的股票进入快速拉升段，这样可以增加底仓来操作以获取更大的利润，而且当日以"T+0"心态介入的股票没必要一定在底仓中卖出。

"T+0"操作成功的必备心态

股市以及类似的金融市场，实际上与人生很多地方是一样的。在股市中，每一笔交易都由涨和跌两种元素形成，然后由无数笔交易形成一只股票的K线图，最后由许多只股票形成整个股市。人生的每个地方都是这样，由极其简单的对立两面构成，然后通过初步的组合，慢慢不断扩充，最后形成我们感觉无法掌握的极其复杂的心态。

股市以及类似的游戏，是一个很好的锻炼人的地方。在这里，你可以看到自己的真实映像，它就是一面镜子，可以照出你自己，让你的人生更加成熟。如果你对股市有了了解后，你会发现在生活中遇到的问题，可以用股市中的现象来应对，其原理居然是一样的。其实所有的事物都是一样的，无论怎么变化，它们都是同一个规则。

1. 良好的心态是炒股的前提

每一次交易，成熟的投资者在买入和卖出时都会比较慎重，但大多数投资者只是关注了"买入"和"卖出"这两个时间点，而忽略了"从买进到抛出"和"从抛出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到买进"这两段很重要的时间。从时间上看"两段"肯定要大于"两点"，假如有九成投资者是失败的，那么有90%的错误决策是在这两段时间里做出的。

我们先来看第一段："从买进到抛出"，也就是所谓持仓的时间，都容易出现什么错误。当买入后投资者发现自己对股价的判断正确了（涨了），就会有获利了结的喜悦。他们并不关心涨幅是否到达先前判断的目标位，只是想尽快获利，落袋为安。而正确的做法是：若是此时股价涨幅还不太大，那么就要控制浮躁的心理，一等，再等。

随着股价进一步上涨后股市开始盘整，先前获利的投资者更会迫不及待地抛出股票，生怕顶部已经到来。而正确的做法是：相比较同类个股（综合基本面和技术面），如果股价涨幅还不够多，那么就不要因为盘整而轻易卖出，以保证利润最大化。当然，这需要足够的经验与技巧。如果你是一个新手或是保守型投资者，在股价上涨后卖出至少还能保证获利。

我们再来看空仓的这段时间：作了一个准确的决定后空仓者的心情往往会很愉快，但一旦行情下跌后突然反弹，心态便开始变坏，生怕会踏空而买入，结果又被其心态害了。

炒股中的心态调整应从以下两个方面入手。

（1）投资者先要明确目标，是做短线还是中长线。如果是短线，那么就要选好股票，一旦股价达到了你的盈利目的就卖出，不要比较赚了多少，只要赚了就是好的（如图6-4所示）。

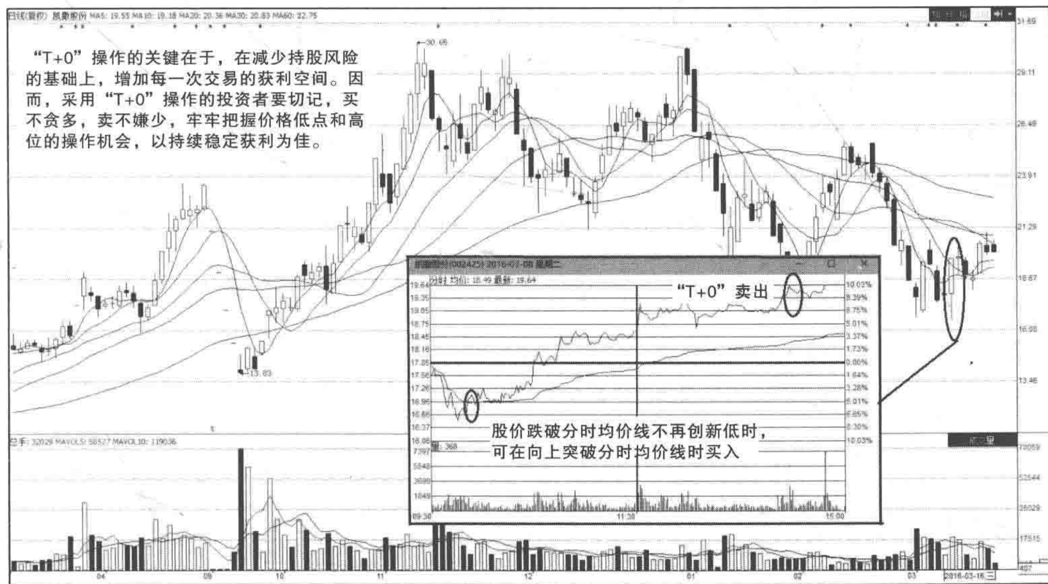


图6-4 "T+0"操作要切记买不贪多，卖不嫌少

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当然，短线操作不可能次次都赚，该抛时就抛，亏了也不要总是有心理阻力。只要记住一点，总体收益是正数就可以了。投资者也不要在意每一次的输赢，心情总是大喜大悲的。如果投资者做长线，那么就要选择好股票，当然这类股票是要有良好的业绩支撑的，搏其成长性，不然就不值得做长线。投资者买了股票之后就不要天天去看，就当把钱存在了银行，每天该干什么就干什么。过个几个月、半年再去关注下，觉得差不多了就买了。

（2）投资者要知道散户永远不是机构的对手，任由机构去忙活，只要股票总体走势向上就可以了。新手入市肯定会遇到盈利和亏损，投资者要有不以物喜，不以己悲的心态。自己不了解的股票不要去接触，要想买哪只股票，先要给自己找出买的理由。好的股票一般业绩优良，有成长性、有题材，市盈率也合理。你要从这几个方面去判断，并且自己做出决定。

2. "T+0"操作中的心态控制

"T+0"操作是一种对技术水平要求更高的交易模式，它要求投资者苦练技术，学会独立思考，看到机会果断出击。如果想要在"T+0"操作中成功，投资者必须要有清晰的头脑和冷静的情绪，下面给大家提供几点建议。

（1）记住成为盈利的交易者是一个旅程，而非目的地。投资者要聚精会神地学习技术分析的技艺，提高自己的交易技巧，而不是仅仅把注意力放在自己交易输赢的多少上。

（2）按照自己的交易计划做了应当做的交易，而不要去管这笔交易到底是赚了还是赔了。"T+0"操作要求投资者对盘面要有深刻的了解，而这个过程不是一蹴而就的。

（3）赚钱了不要过于沾沾自喜，赔钱了也不要过于垂头丧气。试着保持平衡的心态，并对自己的交易持职业化的观点。

（4）不要指望在交易中一定会出现你预想的情况，"T+0"操作的成败有时候会受到诸多因素的影响。比如根据技术面刚刚买进股票，并想做顺向"T+0"操作，结果大盘形势受消息面的影响发生突发性跳水行情，这时投资者应该马上改变策略，卖出同样数量的底仓以达到止损的目的，千万不能恋仓而导致更大的损失。

（5）操作中有盈必有亏，胜败乃是兵家常事，很多时候只有亏了钱才能吸取教训，从而在提高技术水平上痛下功夫，争取早日加入成功者的行列。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

套利点拨

在股票市场的操作中，心态无疑是十分重要的，许多交易大师甚至把心态因素提升到超越技术层面的重要位置上来。"T+0"操作中的心态控制，要求投资者必须要有清晰的头脑和冷静的情绪。在良好的心态下，苦练技术，学会独立思考，在看到机会时果断出击。

"T+0"操作的难点

"T+0"操作时经常会遇到这样的事情：预测正确，操作失误。原因在于对走势的把握不准，对大盘的走势，对板块的走势，以及对个股股性的把握没有达到统一。预测也只是一种假设，投资者要将各种可能出现的情况和现有的条件分析清楚。

投资者可以通过小的尝试，反复的介入和出局，达到对目标股主升段的把握。不断地进行"T+0"操作会无形的增加很多交易成本，给证券公司打短工。所以多数人亏钱可能就是亏在手续费上面。对于上升趋势和下降趋势的操作而言，它们有本质上的区别。在下降趋势中必须要有见利就走的准备，因为你不能保证反弹什么时候会结束。

1. "T+0"的操作难点及应对策略

作为散户投资者，"T+0"操作完全是一种被动的操作方式，因为个股的波动是自己无法掌控的，但"T+0"操作本身却是一种主动出击的思路，这种大局和局部的关系需要引起投资者的注意。

"T+0"操作的风险大小，完全取决于选股的好坏，投资者按照什么操作系统选股，基本上就会有什么样的盈利结果。"T+0"不会对某一只股票进行长期的操作，而是对一只在上升阶段的股票进行的操作，这个上升阶段结束后，一个"T+0"操作阶段也就完成了。

"T+0"操作在很大程度上是建立在通过技术分析进行综合预测的基础上的，一旦好的获利机会出现，操作马上由预测变为跟随。预测在实际操作中是一种争议颇多的方法，但在"T+0"操作中却难以避免，因为操作需要保证的是本金的安全，而预测可以理解为是一种止损保护。

从分析的细节上来看首先要看个股的成交量的情况，再从成交量上判断股性是否开始活跃，不论股价上涨或下跌，总要有一个比较大的空间才值得参与；接着看形态，将要形成多头排列和暴跌阶段刚过的股市，一定有短线的操作机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 如何有效克服难点

"T+0"战术不仅是下跌时作为解套的方法，而且在牛市上升的格局中依然可以作为减少风险的利器。如果合理把握时机，虽然投资者可以获得不错的波段差价。投资者没有主力雄厚的资金来对股价进行方向性操控，但却有着船小好掉头的优势，只要投资者心态平稳、头脑冷静、胆大心细，完全可以跟上主力的脚步与庄家共舞。

沪深A股市场目前实行"T+1"的交易规则，即当日买进的股票，必须要到下一个交易日才能卖出。投资者完全可以打"擦边球"，灵活应用交易规则，快速在底部买入成交，并在高位及时卖出套现。至于是一次性还是分多次买入卖出，这就要根据个人的资金情况灵活把握。当股价横盘或当日振辐较小时就不能成功进行操作，所以投资者要选择时机，不是每天都可以做"T+0"操作的，做得不好，也有再度被套或踏空买不回来的可能，这还要结合一些别的战略战术来综合运用。

（1）耐心等待，把握机会

对"T+0"的操作时机要果断把握，不然时机出现了，把握不了就会错失良机。没有出现机会时要耐心等待，不要盲目出击。通常在强势上升过程中，开盘高开也许是最佳的卖出时机；在震荡上扬的过程中，急跌也许是最佳的买入时机；实施"T+0"做超短操作时，要讲究先买还是先卖的次序，并做个书面计划。

如果你对次日的判断是下跌，那么次日的操作就是先在高点出，后在低点进。如果你对次日的判断是反弹，则次日的操作是先在底点进，后在高点出。在买入方面，投资者最好是分批进行，当天第一次买入后，如果股价继续下跌，在没有出现较大的差价时，最好不要继续买入，否则在真正的机会出现后，反而出现资金不足的现象。

（2）冷静分析，反复操作

通常有人在短线买入后，认为跌了就是被套，便马上进行抛售。而在长线股上，跌了也许并不会卖出，或许还会补仓。原因很简单，这是因为他们没有进行冷静地分析，只是看到了表面的涨与跌。所以，建议投资者在弱市行情下，进行"T+0"的操作，以此来降低持仓成本。操作时，投资者应该选择比较凶悍的，多庄控制的中小盘个股，也就是K线形态呈现上下影线较长的、每天最高和最低价相差大的、振幅大的个股，然后反复加以操作，直到将个股送到强势上升阶段，此时，"T+0"操作阶段也就完成了。



套利点拨

投资者在进行"T+0"操作的分析时要注意时间和趋势的结合，趋势也就是方向的变化

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

需要时间来确认，只有注意到时间变化的关系，才可以把握走势的准确变动点。在每个趋势下的操作次数是不同的。在上涨的趋势里，操作次数可以频繁，因为高点是逐渐抬高的，胜率要大一点。在下跌趋势中则宜谨慎操作，减少交易频率才能实现自身成本的不断降低。

如何做有效的"T+0"操作

"T+0"操作的基本内容已经在前面的章节中作了相当详尽的描述，有效的"T+0"操作取决于心态、技术和资金管理三个方面。

归根结底，如果回归股票交易的本质，"T+0"操作不外乎是在相对较低的价格买进，然后在比买点更高的价位卖出，从而赚取其中的差价（如图6-5所示）。只要符合赚取差价这一原理的技术分析方法就是有效的方法。"T+0"交易同样离不开这一基本原则，前面所述的所有技术方法都是为了达到这一目标而服务的。因此，检验方法的有效性就要从胜率和盈亏比两个方面来入手。

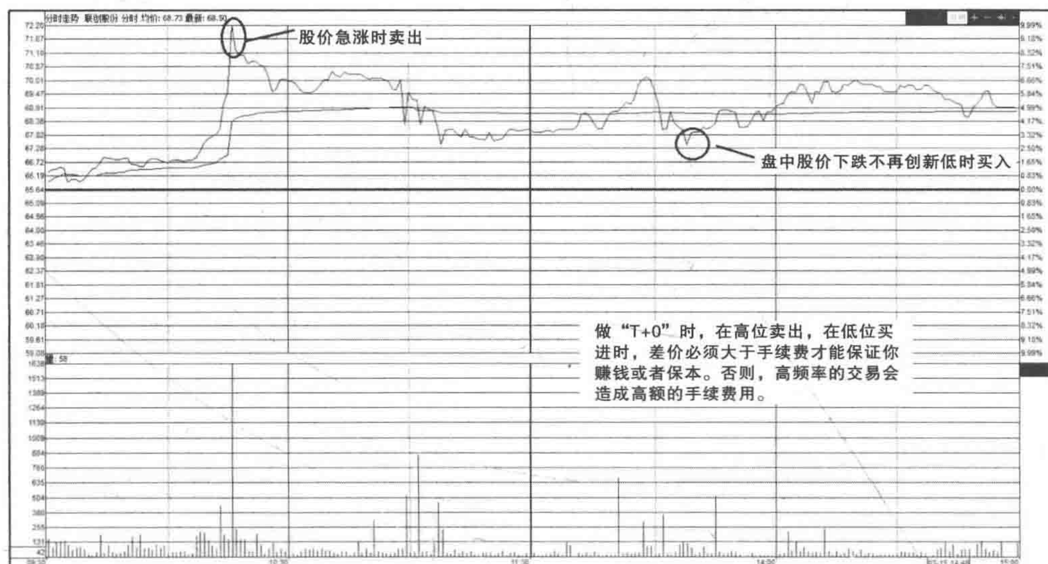


图6-5 "T+0"操作的本质在于赚取差价

在牛市中，股价一波接一波地不断创新高，无论是中长线交易还是短线交易都很容易从中获取利润，这时做"T+0"操作也极易成功；而在熊市中，由于中国股市是实行单向交易规则的，所以无论从盈亏比还是胜率方面来讲，对于只能通过做多获利的交易行为而言，都存在较大的风险，这是由市场行情和交易规则共同决定的。

那么，如何尽量确保"T+0"操作的有效性呢？在牛市中，由于股价上涨是行情

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

发展阻力最小的方向，因而做"T+0"操作的有效系数也将倍增。下面我们将重点阐述一下在熊市中确保"T+0"操作有效性的一些基本思路。

在熊市中由于大盘连续大跌，很多投资者深度被套。我们可以肯定的是，有效补仓做"T+0"操作是自救的重要方式之一，但是，有很多投资者对具体的操作不是十分了解。在这里我们简单地介绍几种技巧。

1. 不可盲目做"T+0"买入的四类股票

补仓买入做"T+0"操作首先要判断什么股票值得补，什么股票不值得补，不可盲目补进的股票有四类：

（1）流通盘过大的股票；

（2）具有强烈变现欲望的战略投资者配售股的股票；

（3）价格高估以及国家产业政策打压的行业类股票；

（4）主力资金已经全线撤离的股票。

如果投资者的手中有这样的股票，那么必须换股操作而不是盲目做"T+0"操作去摊低成本，在未来的反弹行情中，将有很多股票无法回到前期高点，这是必须警惕的。

2. 可以做"T+0"的两种股票类型

（1）短期技术指标完全调整到位。例如，KDJ 指标等完全见底并形成有效的反转技术形态，这是空仓资金陆续回吃或补仓的好时机。如果投资者在这些股票中被套，一旦技术上呈现这些特征，那么就可以展开"T+0"操作。

（2）庄家运作节奏明显、中长期趋势保持完好的股票。在熊市中大盘整体趋势虽然不佳，但是两市仍有不少股票仍然维持在较稳健的上升通道中，并且调整到年线位置时就止跌，任何一个耐心和细心的投资者都能轻松地在年线一带顺利抄到波段底。如果投资者手上持有这样的股票，那么就可以通过低位补仓来摊低成本。在随后的反弹行情中，投资者可以通过"T+0"操作来达到迅速解套的目的。

3. 把握"T+0"操作的买入时机

一般说来，大盘或个股见底的时候，股价会因为抄底资金的强劲介入而迅速走高甚至涨停，因为行情处于不明朗期，所以资金获利变现的欲望很强烈，在随后的时间里，也必然会遭到获利盘的打压。投资者可以在股价遇阻、出现技术调整时出局，耐心等待调整结束后再逢低吃回，高抛低吸，来回做波段和"T+0"操作。

4. 股价破位，不宜使用"T+0"操作进行买入

在熊市中的"T+0"操作经常是被套的投资者谋求自救的一种重要的方式，投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者要力求判断精准，不能失误，否则会导致自己遭受更大的亏损。

5. 选股是重中之重

在熊市中的"T+0"操作，投资者的重点应布局于小盘绩优这个思路上。在任何反弹行情中，最大的机会属于强势股，因此底仓和"T+0"资金万万不可杀进冷门股、弱势股以及技术图形上出现一字形的呆滞股。

此外，新股由于套牢的阻力小，也值得投资者重点关注。在大盘连续下跌的过程中，套牢资金是众多而庞大的，而套牢盘的阻力很大，所以在补仓操作中投资者得考虑到这个因素，然而由于新股没有这样的阻力，所以其股价恢复就比老股快。

 **套利点拨**

确保"T+0"操作的高胜率是决定交易成败的关键，因此，对投资者而言，耐心、技术和资金管理是必不可少的三个要素。牛市中行情处于一路大涨小回的大趋势中，"T+0"操作相对来讲胜率较高。而熊市中的"T+0"操作则要复杂得多，因为是逆势操作，所以风险大幅增加，因此在选股和选择时机方面投资者要格外留心，而且对大盘和消息面的影响也必须要加以关注。

如何保证2%的差价

"T+0"操作的目的相信投资者已经十分清楚，不外乎是降低成本和在单一个股上实现更多盈利。那么，降低多少成本的"T+0"操作才是比较成功的呢？

一般而言，在大市向好的时候，顺向的"T+0"交易容易取得较好的效果，投资者看准股价的起涨点追进，待其滞涨时卖出，通常能够获得较高的差价；而在弱市中，投资者则宜采取逆向的"T+0"交易为主。通常在行情剧烈波动时，投资者能获得5%的差价也非难事，但在震荡市中，由于价格空间相对波动较小，这时做"T+0"的目标也应该相应降低。按照职业高手的标准，能够做到平均每次赚取2%的差价已是十分可观。

要想做到平均每次赚取2%的差价，必须从心态和技术两方面入手。心态的问题在于投资者自身，这是一个很难讲清楚的问题，而技术方面则可以通过不断学习和反复实践去提高。

两种常见的"T+0"操作模式如下所示。

（1）盘中急拉5～7个点左右，是封不住涨停板的，投资者可以卖出一半，等它

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下跌了几个点，再买回来，这样你的持仓成本就降低了几个点（假如卖出后，它又冲上涨停板了，那么你还有一半资金在里面，可以继续享受它的拉升）。

（2）使用看盘技巧，在合适的点位，利用手上的资金，买进手中持有的股票，等它拉升几个点后再卖出，这样你的股票数量没有少，而你的资金余额就变多了。

但是，做"T+0"操作的人很多，其中大多数人做"T+0"经常做反了，越做成本越高，这里要提醒一下，做"T+0"操作与买股一样，不能追涨，要潜伏。有了好方法，你也可以做到在市场中多赚少亏。

提到机会，一年中超过80%的时候，大盘不管怎么涨跌每天都会有做"T+0"的机会将你手中股票的成本降低。这是因为大盘每天都会有震荡的过程。如果投资者能抓住和卖出的机会，那么就可以慢慢的帮你降低持仓成本。但是，这种技术的练成并非一朝一夕之功，投资者除了学习之外，还要多思考，不断总结一些新的盘面规律，因为不管行情如何变化，盘面总会有蛛丝马迹可循。

股市的运行规律，那就是涨过头了要跌，跌到底了要涨。就算没有外在的原因，股市也会按这个规律运行。如果用盘面来看，以平衡市为例，当K线在均线之下并且远离均线的时候，就是一个买入的机会（如图6-6所示），因为超跌之后便会反弹。

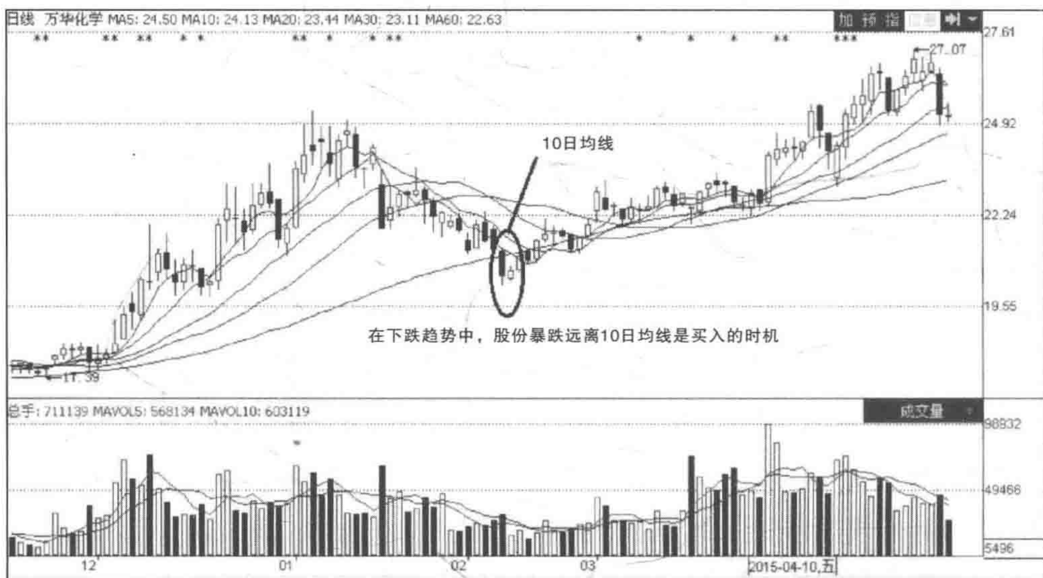


图6-6 K线远离均线时的买入时机

均线向上发散的时候是买入的机会，因为此时主力要做多拉升股价，尤其在均线发散的初期K线站在均线之上时，就是一个做"T+0"操作的买入时机。如果K线远

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

离均线，那么就不要继续追高，因为它一定会有一个回落的过程，所以这个回落是一个买入的时机。当在拉升的初期时，如果有缺口没有回补，那么这个缺口就一定会回补，所以说，这又是一个买入的机会。这些都是常用的一些高胜率的技术面的技巧，投资者都已经耳熟能详了，不过在"T+0"操作中，我们把它用在分时K线图的小周期操作中，其规律不会因为操作周期的改变而改变。因此，"T+0"的操作技术跟中短线的操作技术在本质上并没有区别。

再说卖出股票的时机选择，我们都知道，在下降趋势初现的时候，所有的反弹都是跑路的时机。当股价上涨到一定阶段冲高回落时，以及当均线向下形成空头排列时要卖出手中持股。当下降趋势确立后，股价如果下跌的过快，那么投资者就不要急着出手，而是要等着止跌回升后再卖出，这样可以保证你不会卖到最低价。

另外，关于"T+0"的交易频率问题必须作一下简单地说明，做"T+0"操作的时候不要一次挂单子，买入的时候要分批分价格买进，虽然这样不会买到最低点，但能保证你不会买到最高点。卖出的时候也要分批，这样能保证你卖出的不是最低点，最多是平均价。

平均每次赚取2%的差价是一种理想化的"T+0"交易目标。对于新手来说，这个目标可能十分遥远，但并非可望而不可即。如果投资者能够在技术和心态两方面努力提高，假以时日，应该能不断接近并达到这一目标。

 **套利点拨**

确保"T+0"操作平均每次赚取2%的差价是职业交易员努力追求的目标，它要求投资者在技术方面精益求精，不断总结一些新的盘面规律和高胜率的定式化操作模型。另外，关于心态的修炼也可以制定出一些切实可行的提高方案，方案可以主要从增加耐心、祛除贪念、果断、细心等几个方面去着手。

"T+0"操作的风险

理论上通过"T+0"操作来高抛低吸是符合投资获益规则的，但这里有个假设，即交易者能准确预知每一时段、每一波行情的波动幅度，也就是股价的高低点，可是在实际操作中由于影响市场价格的因素很多，所以价格波动的周期和幅度，并不能通过技术面分析就能完全把握，因此造成实际交易获利并不理想，比如，任何人即使是股神也不可能将每一波的周期和高低点精准把握。"T+0"操作一般适用于短线操作，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因此交易成本也会大大提高，在没有太丰厚的回报的情况下增加成本，无疑是不明智的。

运用"T+0"操作时所带来的风险主要有以下几个方面。

（1）"预测正确，操作失误"的风险

预测只是一种假设，投资者需要将各种可能出现的情况和现有的条件分析清楚。无论你技术多高，对盘面的把握总会有失误的时候。

预测分析在实际操作中是一种争议颇多的方法，在"T+0"操作中也难以避免操作本身挨耳光的时候，尤其是对整个大市出现判断上的失误时，更是容易造成较大的误判，从而出现成本增加的情况。所以投资者要注意，一旦有好的获利机会出现，就应该放弃"T+0"操作变为坚定持股（如图6-7所示）。当你判断个股处于牛市，可能随势上涨时，就要果断顺势而为，捂股不动。当然，在看懂大趋势的情况下，投资者也可以适当进行"T+0"波段操作以获得超额收益。

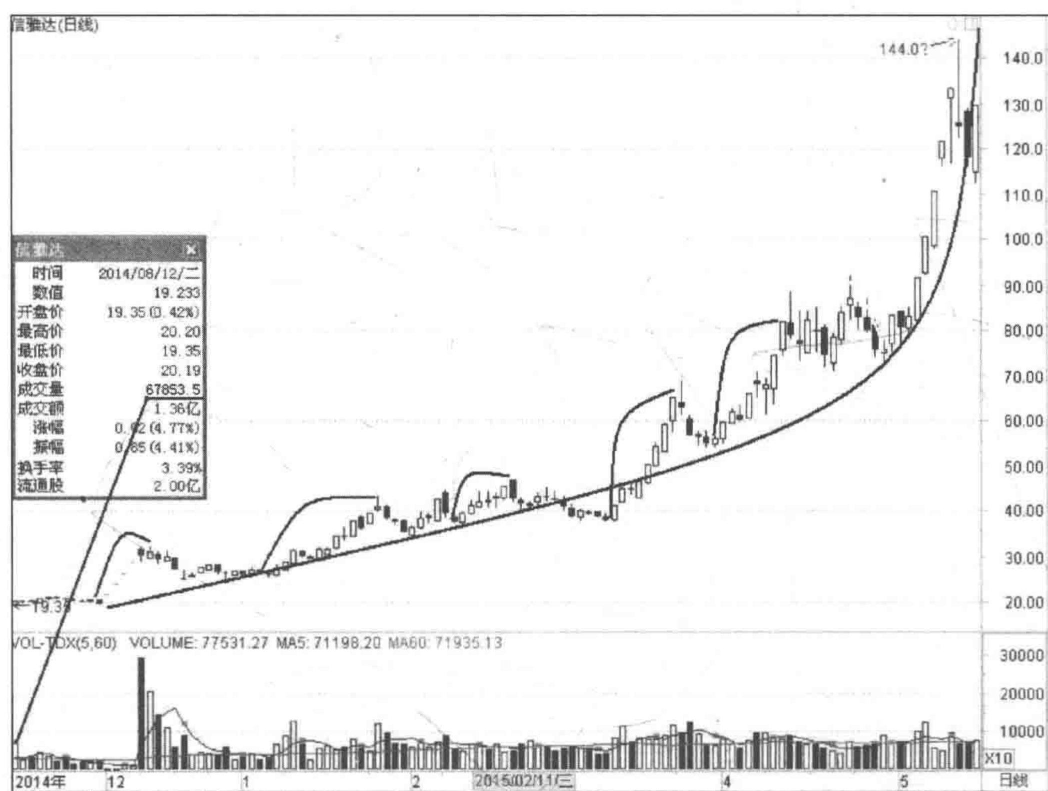


图6-7 长线持股，短线波段操作

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）错买转势股的风险

强势股起动时往往极具爆发力，有时会直接拉涨停，因为要逢低吸纳，故投资者不敢追买（其实好多股票启动时股价并不高，当然，比最低价还是要高得多）。尽管投资者一路看好，但也只是一路观望，始终找不到低吸的机会。直到一波行情结束，（有时是一次大调整开始）股价从高点破位下行时，很多人才会"忘记"当初起动时的股价，逢低吸纳那些从高位跌下来的股票。其实那些刚刚由强转弱的股票还在高位，虽然比最高价要低很多，但已经转势的股票往往会出现无休止地下跌。可见错买转势股，同样是"T+0"操作中易犯的错误。

（3）放掉黑马股的风险

买到那些一路狂奔的黑马股，是众多股民梦寐以求的事。实际上，几乎所有的投资者都曾买到过这样的好股票，但很少有坚持"低吸高抛"做"T+0"操作的投资者能够骑着黑马驰骋股市的。好多投资者股票套牢了不慌不忙，但一旦上涨，特别是有盈利的时候就全身紧张，只要一冲高就赶紧"逢高派发"，有的甚至把已经在涨停板上封得死死的股票也抛掉。如果有人问他为什么要抛，他会轻松地告诉你是因为已经赚钱了。这种随意放掉黑马股的操作，是坚持"高抛低吸"的习惯性表现。

（4）死捂问题股的风险

在"T+0"操作中容易形成"逢高派发"的思路，但股市千变万化、情况复杂，再小心谨慎、再分析研究依然难免会买到一些诸如信息虚假、基本面恶化、庄家出逃之类的问题股。当这些问题暴露后，股票通常会绵绵下跌，且遥遥无期，不能做到坚决止损的投资者最终的结果就是死捂问题股。

凡此种种，其实就是我们普通投资人在股市中经常亏损或者赚不到大钱的根本原因，这些错误在"T+0"操作中同样会出现，而出现这类错误操作的根源就是"低吸高抛"这一错误的理念，而"T+0"操作容易强化这一理念。

套利点拨

在股票操作中常见的风险同样会出现在"T+0"操作中，由于机制本身是"T+1"，所以一旦当日实现了"T+0"操作，后来买入的股票在当日就已经被锁定了。如果在尾市出现了大盘系统性风险，反而失去了操作的灵活性而不能自由卖出股票，那么投资者只能在次日才能实现止损操作，这是"T+0"操作中最大的系统性风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

"T+0"操作的注意事项

相对于其他形式的操作方法而言，"T+0"操作的难度是最大的，它要求投资者具备更高的技术分析水准和更好的心态。投资者只有对盘面有了更深层次的理解，才能预判盘中相对高低点的位置，才能提高胜率，这些都是通过长期积累才能做到的。另外，在"T+0"操作中投资者还要尽量控制仓位并及时止损，避免造成大的损失。

1. "T+0"操作要点总结

"T+0"操作的要点主要有如下几点。

(1)"T+0"操作要符合赚取利润差价的目的。如果投资者手中持有某只股票，而且对这只股已经很熟悉了，虽然因为种种原因没有进行满仓操作，但手中还有可用资金，那么投资者可以买入手中原有的相同股数（不同也可以）。这样操作的前提是，投资者必须根据分时走势，确定跌幅基本到位。买入股票之后，股价上涨，又达到了获利的要求，此时，投资者就可以卖出手中原有的股数。这样既保证了资金安全，又避免了担心股价第二天还有回到原位的可能。一只股票受利好刺激往上涨，但涨到一定高度后，就滞涨了，投资者如果有能力预见到此股后市要下跌，那么可以卖出手中的股票。如果到了尾市果然不出所料跌了有2%以上（跌得幅度越大，对"T+0"来说获利越多），此时你又认为该股是主力震仓，明天有可能还要上涨，那么你就可以及时买入，这样既保持了原有的仓位，又避免了踏空的危险。

(2)投资者要通过对盘中形态进行研判，把握最佳的买入时机。趋势因素，中线阻力区、阻力区、投资者获利程度等复杂因素都可以暂时不需要仔细考虑，因为这些因素在制订具体操作计划时已经充分考虑过了。在实际的盘中操作中，重点是考虑盘中三要素：价格、形态、即时成交量。其中，盘中的买入操作重点是根据盘中的形态进行分析和参与的。

(3)操作有利于利润最大化原则。当投资者持有的股票没有被套牢，而是已经盈利的获利盘时，如果股价在行情中上冲过快，那么也会导致出现正常的回落走势。投资者可以乘其上冲过急时，先卖出获利筹码，等待股价出现恢复性下跌时再买回。通过盘中"T+0"操作，争取利润的最大化（如图6-8所示）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

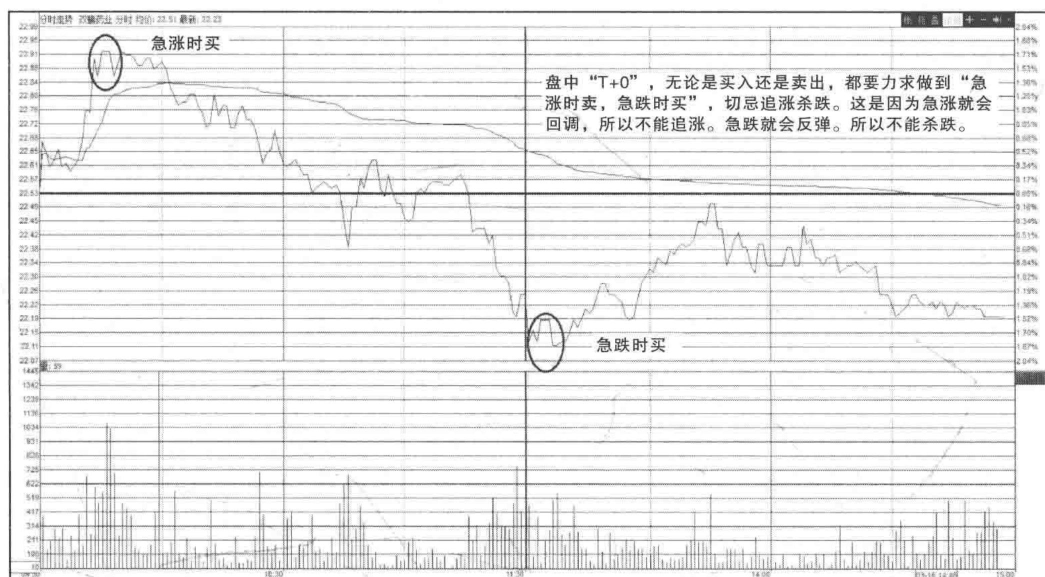


图 6-8 盘中"T+0"操作原则：急涨时卖，急跌时买

（4）要掌握该股的股性。如果对手中持股有一种精确的认识和把握，做起"T+0"操作来就能得心应手。比如主力经常早盘拉起，中盘砸下，尾盘时又拉起，如果每日如此，投资者就可从中找到赚取差价的机会。

（5）投资者要有良好的盘面感觉。比如早盘拉起时，感觉拉不动了，就要及时卖出，动作也要快；砸下时感觉砸不动了，就要及时买入，拉起卖出后，当天必须买回，如果第二天再买回，就要重新计算成本了。

（6）做"T+0"操作事先要做好功课，确保心中有数，只有在盘面上出现了你预测到的情况，才能胸有成竹地做好这次操作。

2. "T+0"操作的注意事项

（1）做"T+0"操作你必须有足够的时间盯住盘面，也就是说开盘四小时最好能天天在场，盘面语言掌握了才能进行短线操作。

（2）做"T+0"操作要将分时走势和短周期的分时 K 线图（比如 5 分钟走势和 15 分钟走势图）结合起来观察，才能较好地把握机遇。

（3）做"T+0"操作在一天的四小时之内一般只适宜做一到两次，如果是小量买卖，那么就会增加交易成本，当然对资金量较大的投资者而言另当别论。

（4）做"T+0"操作在单边势中最好不动。在单边上扬市中一旦做"T+0"操作便会有踏空的可能，在单边下跌势中做"T+0"操作会有被套再被套的危险，并且

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资金一旦被全数套牢，后期将会失去主动权。当然对于操作能力更强的投资者来说，在单边市中利用分时走势做“T+0”操作那也是另当别论的。

3. “T+0”操作的误区

跌时才有低价，涨时才有高价，因此大部分投资者在实际操作中的低吸高抛就是：跌时买入，涨时抛出。这种方法把低吸高抛演变成了“跌吸涨抛”，即“逢跌吸纳，逢涨派发”。

为了逢低吸纳，有些投资者总是把注意力放在那些跌幅巨大的、迭创新低的品种上，甚至是盲目地在跌停板上买股。他们看到股票创出历史新低，就喜不自胜地以为遇到了千载难逢的赚钱机会，便忙不迭地倾资买入。其实，该股能创出历史新低，常常预示的是新一轮下跌的开始，过一段时间投资者就会发现所谓的逢低吸纳原来的股价其实还高高在上。他们原先天真地认为股价比别人买得低，风险就小。殊不知在股市中风险的大小不是由股价的高低来决定的，股价下跌也并不像股评家所说的是“风险释放”那样简单。

股市上“底在底下”的情况是经常发生的。买入那些无人问津的弱势股，是“T+0”操作中最容易犯的错误。



套利点拨

在“T+1”市场机制下可以通过分仓的方法实现“T+0”交易的效果。这种方法的操作仓位很关键，直接决定了每天可以操作的次数。做“T+0”操作在单边势中最好不动。因为在单边上扬市中一旦做“T+0”操作就会有踏空的可能，在单边下跌势中做“T+0”操作就会有被套再被套的危险，并且资金一旦被全数套牢，那么在后期投资者将会失去主动权。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七章

打赢闪电战：巧做股指期货“T+0”

- 股指期货与股票的区别
- 股指期货的类型
- 股指期货“T+0”的分时K线交易策略
- 股指期货“T+0”的分时图买卖点研判
- 股指期货分时图做多实战信号
- 股指期货分时图做空实战信号
- 股指期货“T+0”均线做多技巧
- 股指期货“T+0”均线做空技巧
- 股指期货“T+0”止损技术的运用

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股指期货与股票的区别

股指期货，就是指以股票价格指数为标的物的期货。交易双方可以按照事先确定的价格指数的大小进行指数的买卖，到期后通过现金结算差价来进行交割。比如沪深300股指期货，就是以沪深300指数为标的进行指数交易的。图7-1就是沪深300指数的日K线图。投资者可以根据自己对股市的走向预期，报出不同的价格指数进行交易，如果投资者认为指数会涨，那么便可做股指期货多单，反之做空单。

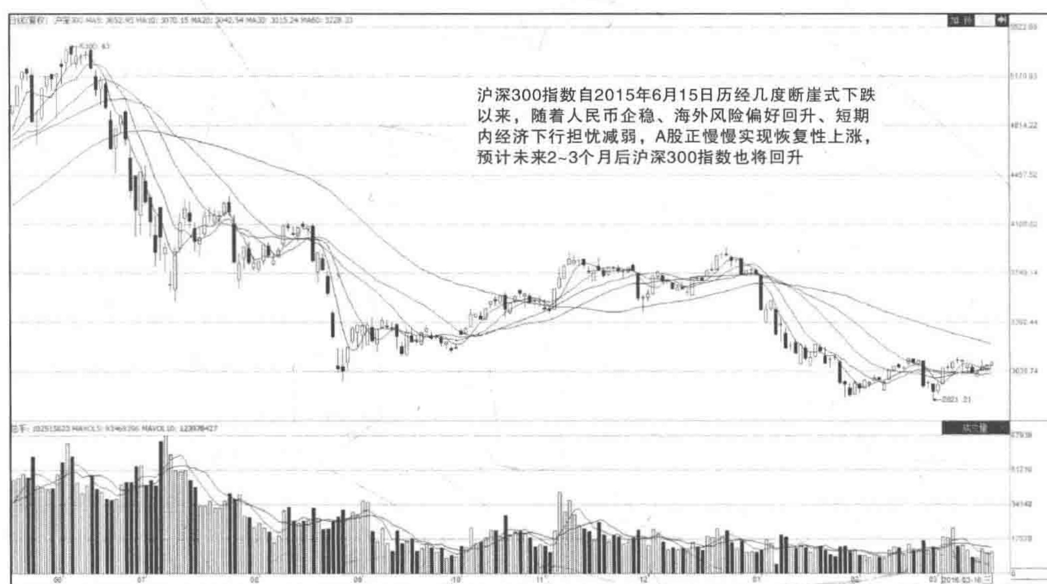


图7-1 沪深300指数的日K线图

1982年，第一张股指期货合约在美国堪萨斯城诞生，成为现代金融业的一个标志性事件。经过多年的发展，美国市场上的股指期货品种十分丰富，并已经建立了以标普500为代表的大盘蓝筹指数期货、以标普400为代表的中盘股指数期货、以罗素2000为代表的小盘股指数期货，以及以纳斯达克100为代表的新兴产业指数期货等完善的股指期货与期权产品体系。

股指期货是与股票密切相关的产品，在进行股指期货交易时，投资者很容易按照股票的方式来操作。事实上，股指期货的交易和股票的交易有很大的不同。投资者要把这些不同一一搞明白，以防因为操作不当而在股指期货市场中交巨额的学费。尤其对于不太熟悉股指期货投资的股民朋友来说，千万不要把期市当成股市，要实时关注股指期货的动向，并作出适当的投资决策。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 股指期货与股票的区别

股指期货与股票投资有以下几点不同。

（1）“T+0”交易制度

股票期货实行“T+0”交易制度，一天之内可以反复交易，这样大大增加了市场的流动性，同时可以回避持仓过夜的风险。而股票实行的是“T+1”交易制度（第一天不可以卖出，需隔天才可以）。

（2）双向交易制度

期货交易与股市的一个最大区别就是期货可以双向交易，简单点讲，国内股票只能做多（买涨），而股指期货既能做多（买涨），又能做空（买跌）。买涨可以赚钱，买跌也可以赚钱，所以说，期货无熊市。期货交易的双向性，使得投资者有更多的获利机会。

目前，我国股票交易还没有卖空机制，股票只能先买后卖，这种股票交易是单向交易。未来允许部分股票融券交易后情况将会有所改变。

（3）保证金制度

保证金制度，就是投资者在进行期货交易时必须存入一定数额的履约保证金。履行保证金是用来确保买卖双方履行约定的一种财力担保。保证金类似于股票账户中的资金余额，投资者可以把股票买卖理解为100%保证金制度，而股指期货为10%保证金制度。

由于保证金制度，使得股指期货交易的杠杆作用，可以放大收益。股票必须100%投入资金，投资者要融资则需付出利息作为代价；而股指期货投资者只需付出合约总值的10%以下的本钱即可，无需支付全部资金。并且由于保证金的运用，行情被放大十余倍。比如说，假设某交易日股指上涨3%，股指期货收取10%保证金，如果操作方向对了，那么资金利润可达30%，这是投资股市收益的10倍。

（4）当日无负债结算制度

当日无负债结算制度，就是交易所在每天交易结束后，按当日结算价计算盈亏，并相应增加或减少保证金，对保证金不足的发出追加保证金通知。

交易所在盘中根据时价对会员持仓进行试结算，并有权对持仓、浮仓较大的会员在规定时间内追加保证金，对未及时补足的会员停止开新仓。

（5）到期交割制度

在正常情况下，股票是没有期限的，只要上市公司不退市，买入股票后就可以一直持有。但股指期货合约不同，股指期货合约有到期日，合约到期后将会交割下市，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

同时上市交易新的合约，所以不能无限期持有某一月份的合约。因此，交易股指期货要注意合约的到期日，临近到期时，投资者必须决定是提前平仓了结，还是等待合约到期时进行现金交割。

2. 股指期货交易流程

一个完整的股指期货交易流程包括开户、下单、结算、平仓或交割四个环节。具体如下所示。

（1）开户投资者需要与符合规定的期货公司签署风险说明书和期货经纪合同，并开立期货账户。投资者在办齐一切手续之后，将按规定缴纳开户保证金。投资者资金到账后，即可进行期货交易。

（2）下单指投资者在每笔交易前需向期货公司下达交易指令，说明拟买卖合约的种类、方向、数量、价格等行为。

（3）结算是指根据交易结果和中金所有关规定，对会员、投资者的交易保证金、盈亏、手续费及其他有关款项，进行计算、划拨的业务活动。

（4）平仓或交割是指投资者通过买入或者卖出与其所持有的股指期货合约的品种、数量相同但交易方向相反的合约，以此了结交易的行为。交割是指投资者在合约到期时通过现金结算的方式了结交易的行为。

 **套利点拨**

股指期货基本功能之一是规避风险，而规避风险是通过套期保值交易实现的。因为有了股指期货空单来对冲现货多仓的下跌风险，所以现货多头的股票就不必抛售了，这就减轻了现货市场的抛压。

股指期货的类型

我国股指期货市场的成员可分为三大类，即IF、IH、IC，具体如图7-2所示。IF代表沪深300指数期货，IH代表上证50指数期货，IC代表中证500指数期货，相关的合约也大幅扩充。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

	代码	名称	现价	涨幅(结)	涨跌	期现差	叫买	叫卖	买量	卖量	总手	持仓	增仓	日增仓	金额	昨结	今结	振幅	量比	昨收	今开
1	IF1603	沪深1603	3067.8	+0.76	+23.0	-25.2	3066.0	3067.4	1	1	10353	17792	-1	-6372	150.47亿	3044.8	—	1.77%	0.89	3046.6	3070.0
2	IF1604	沪深1604	2999.6	+0.68	+20.2	-93.4	2999.8	3000.2	1	1	9613	16690	+1	+4065	86.54亿	2979.4	—	1.82%	2.65	2981.4	2999.4
3	IF1606	沪深1606	2890.2	+0.47	+13.6	-203.0	2890.2	2893.0	1	12	1152	7115	+0	+79	10.00亿	2876.6	—	1.53%	0.95	2881.0	2881.2
4	IF1609	沪深1609	2739.6	+0.42	+11.4	-353.4	2738.8	2739.8	9	1	400	3896	+0	+86	3.29亿	2728.2	—	1.08%	0.96	2735.0	2740.0
5	IF8888	沪深指数	2995.7	+0.67	+19.9	-97.2	—	—	45	40	27518	45493	+0	-1142	250.30亿	2975.9	—	1.69%	1.16	2978.5	2995.4
6	IFL0	沪深当月	3067.8	+0.76	+23.0	-25.2	3066.0	3067.4	1	1	10353	17792	-1	-6372	150.47亿	3044.8	—	1.77%	0.89	3046.6	3070.0
7	IFL1	沪深下月	2999.6	+0.68	+20.2	-93.4	2999.8	3000.2	1	1	9613	16690	+1	+4065	86.54亿	2979.4	—	1.82%	2.65	2981.4	2999.4
8	IFLX2	沪深下季	2890.2	+0.47	+13.6	-203.0	2890.2	2893.0	1	12	1152	7115	+0	+79	10.00亿	2876.6	—	1.53%	0.95	2881.0	2881.2
9	IFLX3	沪深隔季	2739.6	+0.42	+11.4	-353.4	2738.8	2739.8	9	1	400	3896	+0	+86	3.29亿	2728.2	—	1.08%	0.96	2735.0	2740.0
10	IH1603	上证1603	2107.6	+1.59	+33.0	-26.9	2107.0	2108.0	2	1	7043	8022	+0	-1378	44.38亿	2074.6	—	2.07%	1.00	2080.2	2078.0
11	IH1604	上证1604	2064.8	+1.24	+25.2	-69.7	2064.6	2065.0	1	1	3629	7418	+1	+1383	22.47亿	2039.6	—	1.90%	2.58	2047.4	2047.4
12	IH1606	上证1606	2011.0	+1.21	+24.0	-123.5	2011.0	2012.0	1	1	484	3016	+1	+65	2.91亿	1987.0	—	2.00%	1.04	1996.0	1996.0
13	IH1609	上证1609	1938.6	+0.74	+14.2	-195.9	1938.4	1943.8	1	1	144	1068	+1	+27	8367.68万	1924.4	—	1.20%	1.14	1927.8	1924.0
14	IH8888	上证指数	2070.6	+1.38	+28.2	-63.9	—	—	45	52	11300	19524	+3	+97	70.59亿	2042.4	—	1.96%	1.25	2049.1	2047.8
15	IHL0	上证当月	2107.6	+1.59	+33.0	-26.9	2107.0	2108.0	2	1	7043	8022	+0	-1378	44.38亿	2074.6	—	2.07%	1.00	2080.2	2078.0
16	IHL1	上证下月	2064.8	+1.24	+25.2	-69.7	2064.6	2065.0	1	1	3629	7418	+1	+1383	22.47亿	2039.6	—	1.90%	2.58	2047.4	2047.4
17	IHLX2	上证下季	2011.0	+1.21	+24.0	-123.5	2011.0	2012.0	1	1	484	3016	+1	+65	2.91亿	1987.0	—	2.00%	1.04	1996.0	1996.0
18	IHLX3	上证隔季	1938.6	+0.74	+14.2	-195.9	1938.4	1943.8	1	1	144	1068	+1	+27	8367.68万	1924.4	—	1.20%	1.14	1927.8	1924.0
19	IC1603	中证1603	5549.0	-1.13	-63.0	-32.0	5547.6	5549.0	1	1	11849	11593	+0	-2571	132.34亿	5612.0	—	4.07%	0.89	5608.0	5700.0
20	IC1604	中证1604	5344.2	-1.25	-67.8	-236.8	5340.4	5343.0	1	5	7036	10803	+1	+3392	75.70亿	5412.0	—	4.22%	2.94	5400.6	5468.0
21	IC1606	中证1606	4999.0	-1.42	-71.8	-582.0	4991.2	4998.0	1	1	968	3706	+1	+232	9.74亿	5070.8	—	4.32%	1.26	5059.4	5149.8
22	IC1609	中证1609	4553.6	-1.89	-87.6	-1027.3	4547.0	4555.8	1	1	584	3147	+2	+151	5.37亿	4641.2	—	4.28%	1.22	4631.0	4645.2
23	IC8888	中证指数	5320.6	-1.26	-67.8	-260.3	—	—	25	29	20415	29246	+4	+1196	222.91亿	5388.4	—	4.16%	1.21	5380.9	5457.8
24	ICL0	中证当月	5550.2	-1.10	-61.8	-30.7	5548.0	5549.0	1	1	11839	11592	+0	-2571	132.23亿	5612.0	—	4.07%	0.90	5608.0	5700.0
25	ICL1	中证下月	5342.6	-1.28	-69.4	-238.3	5333.2	5342.8	1	1	7024	10795	+1	+3384	75.57亿	5412.0	—	4.22%	2.95	5400.6	5468.0
26	ICLX2	中证下季	4999.0	-1.42	-71.8	-581.9	4991.2	4999.0	1	1	968	3706	+1	+232	9.74亿	5070.8	—	4.32%	1.26	5059.4	5149.8
27	ICLX3	中证隔季	4553.6	-1.89	-87.6	-1027.3	4547.0	4555.8	1	1	584	3147	+2	+151	5.37亿	4641.2	—	4.28%	1.22	4631.0	4645.2

图 7-2 股指期货类型（2016 年 3 月 16 日）

IF1602 合约，是指从上海证券交易所和深圳证券交易所选出来的 300 只股票的综合指数值，2016 年 2 月到期的合约。具体来说，以 IF1602 为例，它代表交割的月份，即 2016 年 2 月第三个周五交割；股指采用的是现金交割，没有商品那样的仓储成本；但交割时要缴纳交割费用（远比交易手续费高），另外，接近交割的日子时，持仓量和成交量锐减，流动性下降，所以不适合投机操作。

1. 国内三大股指期货品种之间的关系

（1）指数间关系。上证 50 成分股选取了沪深 300 成分股中市值最大的 50 只股票，即上证 50 指数成分股完全包含沪深 300 指数。而中证 500 指数剔除了沪深 300 指数成分股，即中证 500 和沪深 300 指数成分股没有任何交集。

（2）市值分布。上证 50 成分股为超大市值股票，平均市值超过 1000 亿元。中证 500 指数成分股市值分布的核心区间为 100 亿 ~ 300 亿元，主要为中等市值股票。沪深 300 指数成分股主要为中大市值股票。简而言之，平均市值排序如下所示：上证 50 > 沪深 300 > 中证 500。

（3）行业分布。上证 50 指数成分股集中于金融板块，非银金融和银行股占上证 50 的权重合计超过 65%。沪深 300 指数成分股主要集中于金融、制造业等周期性股票，其中金融板块的权重最大，为 36%。中证 500 指数成分股的行业分布较为均匀，没有单一行业权重超过 10% 的情况。权重最大的两个行业分别为医药生物（9.17%）和房地产（8.89%）。简而言之，行业分散程度排序为：中证 500 > 沪深 300 > 上证 50。

（4）指数估值。上证 50 指数估值长期处于市场较低的水平，主要体现为价值股的特征。中证 500 的估值明显高于上证 50 和沪深 300，主要体现为成长股的特征。沪

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

深300指数则介于两者之间。简而言之，指数估值高低排序为：中证500 > 沪深300 > 上证50。

（5）抗操纵性。指数抗操纵性可以用冲击成本指标来衡量，其主要受到市场规模、成分股集中度等因素影响。经过测算，指数抗操纵性排序为：沪深300 > 中证500 > 上证50。

2. 股指期货投机交易的基本原则

（1）充分了解期货合约

为了尽可能准确地判断期货合约价格的未来变化趋势，在决定是否购买或卖出期货合约之前，投资者应对其种类、数量和价格作全面、准确和谨慎地研究。只有在对合约有足够的认识的前提下，才能决定下一步准备购买的合约数量。在买卖合约时切忌贪多，即使有经验的交易者也很难同时进行三种以上不同类别的在售期货合约交易，投资者应通过基本分析或技术分析，或将两种技巧方法加以综合地运用，始终将市场主动权掌握在自己的手中。

（2）确定获利和亏损限度

在一般情况下，个人倾向是决定可接受的最低获利水平和最大亏损限度的重要因素。通过对期货合约进行预测，投资者应该把现实的和潜在的各种可获得的交易策略结合起来，这样获利的潜在可能性才大于所冒的风险。既然从事投机交易就同时面临着盈利和亏损两种可能，那么在决定是否买空或卖空期货合约的时候，投资者应该事先为自己确定一个最低获利目标和所期望承受的最大亏损限度，以作好交易前的心理准备。

（3）确定投入的风险资本

在确定了获利目标和亏损限度后，投资者还要确定用于承担风险的资金额度。对普通投资者而言，股指期货的投机资本不应影响到投资者日常生活的需要；对机构投机者而言，股指期货的投机资本不应超过公司调整后净资本的三倍。为了尽可能地争取获利机会，增加利润量，投资者必须考虑要分散资金投入方向，而不是集中用于某一笔交易，这样有利于减少风险；持仓合约数量应限定在自己可以完全控制的风险范围之内，并留有余地，这为可能出现的新的交易机会留出了一定数额的资金。

（4）进行有效行情分析后入市

根据国际经验，股指期货市场往往比股票市场对突发事件的反应更敏感，投资者往往在得到消息后，首先在期货市场建立相应的头寸。另外，在股指期货推出的初期，往往有较多的套利机会。因此，投资者在进行有效的行情分析后，必须把握机遇，入

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市交易。

（5）设置止损点，有效控制风险

这一原则要求投资者在交易出现损失，并且损失已经达到事先确定的数额时，立即对冲了结，认输离场。过分的赌博心理只会造成更大的损失。投机者即使投资经验非常丰富，也不可能每次投资都会获利。损失出现并不可怕，可怕的是不能及时止损，酿成大祸。由于股指期货与股票交易不同，股票被套住，可以一捂到底，等待下一次解套，而股指期货如果出现严重亏损，若保证金不足，将会被强制平仓，这不但有可能使保证金全部亏掉，而且可能会出现更大的亏损，投资者必须引起足够的重视。投资者可先确定在每一笔交易中所愿意承担的风险，再设定一个止损点，止损点必须与当前的价格保持适当的距离。如果投资者设定的止损点与当前价格偏离得太远，投资者亏损的概率将较小，但亏损的绝对数量却会较大；如果止损点比较接近当前价格，投资者亏损的概率将较大，但亏损的实际数量将较小。

套利点拨

国内股指期货目前有三大品种，即沪深300股指期货、上证50指数期货、中证500指数期货。其中上证50指数成分股集中于金融板块，沪深300指数成分股主要集中于金融、制造业等周期性股票，中证500指数成分股的行业分布较为均匀，没有单一行业权重超过10%的情况。

股指期货"T+0"的分时K线交易策略

由于股指期货的"T+0"交易是真正的"T+0"操作，所以当日买进卖出的合约可以在当日平仓了结，因此股指期货无须像股票交易中做"T+0"那样有太多的顾忌。并且在交易过程中用到的分析方法跟股票操作中的方法也完全相同，只是在操作上由于股指期货采用的是双向交易模式，在下跌中也可以赚钱，其方法就是在判断要下跌的时候做空（卖出开仓），然后在下跌一段时间后判断跌不动了即可了结（买入平仓）。

下面以5分钟K线为例来简要阐述股指期货"T+0"操作的基本方法。

股票交易由于多采用中长线投资的方式，所以通常只使用日、周、月K线，而对于5分钟、30分钟、60分钟的分时K线则使用较少。但在股指期货交易中，分时K线的运用十分普遍，即使是做日K线级别波段的投资者也经常采用这种方法，因为好

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的介入点往往存在于次级波动中。

通常来讲，分时 K 线作用大致有两点：第一，它是从微观的角度分析股指走势的手段，是日 K 线分析的补充；第二，它是帮助投资者准确判断买、卖点的重要依据。

在实际操作中，投资者应与日 K 线对照来分析，可以通过对 5 分钟 K 线成交量中异动的情况来判断主力资金的进出（异动就是成交量突然放大）。5 分钟 K 线有成交量明显放大的阳量，被视为多头的进攻或空头的退却。5 分钟 K 线有成交量明显放大的阴量，将被视为空方的主动进攻或多头的退却。

另外，在股指期货的"T+0"操作中，因为操作周期短，所以投资者会更多地依赖分时 K 线。通过对不同 K 线信号和 K 线组合形态进行反复低买高卖，以获取更大的收益。

概括来讲，5 分钟 K 线图看盘要点有以下几个方面。

（1）5 分钟 K 线图跟日 K 线的看盘技巧相同，就是通过各种 K 线组合形成的看涨和看跌形态进行"T+0"交易，看涨则做多，看跌则做空。

（2）5 分钟 K 线组合也会构成各种形态，像头肩形、双底形、双顶形、箱形、三角形、V 形、倒 V 形等，这些形态在短周期的交易中同样适用（如图 7-3 所示）。沪深指数期货 IF8888 在 2016 年 3 月 14 日的 5 分钟 K 线图上走出了一个典型的顶部倒 V 形反转形态，后市看空，期货交易者应该在倒 V 顶掉头向下时高位做空。

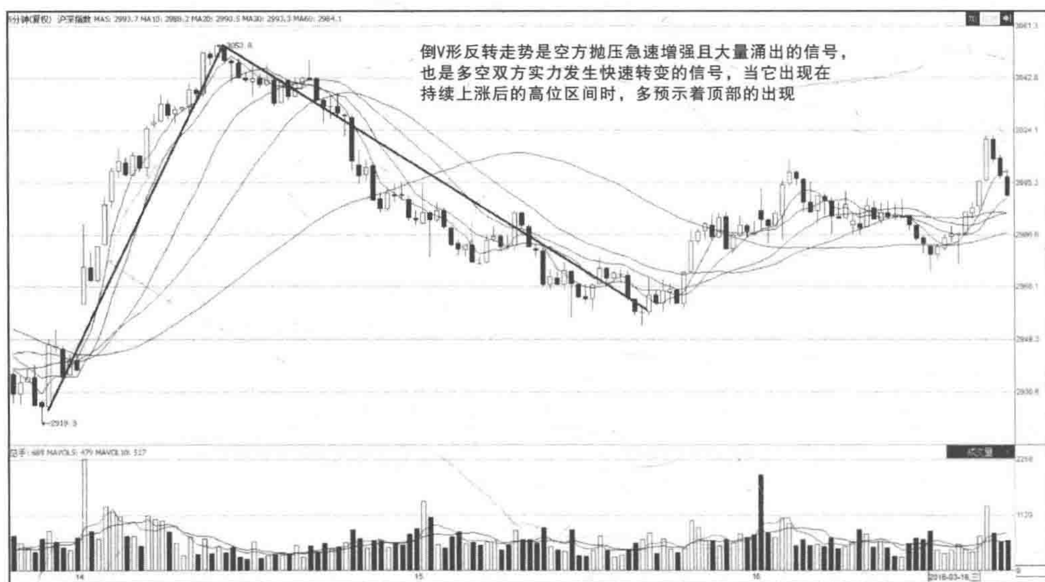


图 7-3　沪深指数期货 IF8888 的 5 分钟 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）在股指“T+0”交易中经常用到突破法。这主要是针对盘中的整理区域而论的，整理区域量能逐渐萎缩，从盘口分析中可知成交量萎缩，这就是所谓的散户行情，其证明参与者逐渐减少，浮动盘已经休息，多空分歧不大。在这种状态下，主力资金只需要出来煽风点火，股指期货价格便会马上启动，并突破盘局形成趋势，这时投资者就应该及时跟进。

（4）5分钟K线形成均线系统多头发散，还有MACD等辅助指标发出介入信号，此时投资者应该及时跟进。如果同时在盘口上出现大笔攻击性买单入场，那么在行进过程中主力资金多半采取夹板的手法，一气呵成进入拉升或打压阶段，这是主力资金运作的理想模式。但在实战中情况复杂得多，投资者需要观察关联品种的运行情况。

5分钟K线是一种短周期K线判断法，它是捕捉盘面信号的利器，有利于在盘面出现异动的初期及时捕捉到相关信息，这时投资者如果能够果断决策并采取行动，往往容易获得更有利的价格优势。当然，有利必有弊，其负面影响就是5分钟K线的周期短，对行情变化过于敏感，出现假信号的概率也相对较高，最好的办法就是和长周期的K线信号和价量关系、常用指标综合起来判断。

当然，为了提高判断的准确性，在实际的股指期货“T+0”操作中，可以结合多周期的分时K线相互配合的情况来判断，这样准确率会更高。比如通过3分钟、5分钟、15分钟三个周期的共同辅助来判断，这对于操作周期短的日内交易者来说，是实战中常用的方法。

套利点拨

在股指期货中做“T+0”操作比在股票中做“T+0”操作更加自由，因此股指期货可以频繁使用短周期的分时K线进行分析和判断。5分钟K线是实战中经常使用的一种小周期辅助手段，通过熟练运用一些胜率较高的K线组合形态，投资者能够在价格运行初期对价格的波动作出准确地判断，这样，投资者容易在实际的操作中占得先机，也可以在出局时捕捉到盘面变化的蛛丝马迹，确保在实战中取得较好的收益。

股指期货“T+0”的分时图买卖点研判

对于股指期货的“T+0”投资者来说，盯盘除了要观察价格的实际走势以及主力盘中的操盘意图之外，还有另一个重要的任务就是从盘中寻找一个合适的买卖点。那么投资者该如何把握盘中分时图中的买卖时机呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分时图上有两条线：一条是白线，为当天盘中的价格即时走势；另一条是黄线，为当天盘中的均价线。在分时行情中，特别要注意观察均价线的方向，因为均价线的方向在绝大多数情况下代表着股票当天走势的主要趋势，均价线向上、向下或者平移分别代表了股票当天运行的主要是上升趋势、下降趋势或者是横盘震荡。

分时走势比较完全的记录了价格的走势，而主力操作计划的目的也是通过交易来完成的，所以分时走势能够反映出主力操作的计划和目的。而主力操作计划的目的是我们操作的重要基础，所以投资者在分析股指期货时，首先就要分析分时走势及其形成的原因以及所体现出的主力的操作目的。

每一种分时走势的出现必然对应于不同的交易情况，而不同的交易情况能体现出主力的操作意图。对于投资者操作来说，有几种分时走势是有相当的价值的，一种是建仓的分时走势，一种是拉升的分时走势，还有一种是调整的分时走势和打压的分时走势。这些分时走势能够比较准确的体现出主力的操作计划目的，也为投资者操作带来一定的分析判断的依据。

更重要的是我们所有的买卖都是建立在分时的基础上的，分时的好坏直接决定了投资者的买卖操作。所以投资者必须要对分时走势有深刻的理解和把握，对于获利分时的形态、获利分时的条件和买卖点都必须要理解和把握，还有就是要对分时的趋势进行判断，而判断的主要内容是对高低点的判断。

因此，投资者在分析期货指数的时候不要只看 K 线形态，还需要配合分时走势来进行综合分析，最好看前面多日的分时走势，因为这里面很可能有主力操作的痕迹，有主力的操作，价格才可能出现上涨。如果说主力有持续的增仓动作，那么价格上涨概率就会更大。当然这些都需要投资者去关注和把握。

在确认了上述这些基本概念之后，投资者便可在盘中寻找进行股指期货"T+0"操作的买卖点。几种常用的买卖点如下所示。

(1) 寻找突破点买卖。在分时图中也能分辨出各种不同的形态，当这些形态在盘中出现向上放量突破的时候，属买入时机；出现向下突破时，是卖出做空时机。

(2) 利用均价线对价格的支撑和阻力的买卖。盘中价格上涨后回落，缩量跌至均价线处后放量企稳，属买入时机（如图 7-4 所示）；下跌时，反弹至均价线附近企稳，是卖出做空时机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 7-4　上证 1606 指数放量企稳的做多时机

（3）利用价格对均价线的穿越买卖。当价格短暂跌破均价线之后，均价线依然保持上升，这时如果价格再次放量上穿均价线，则属买入时机；在下跌趋势中正好相反，当价格短暂上攻打破均价线之后，均价线依然保持下跌，这时如果价格再次放量跌穿均价线，则属卖出做空时机。

（4）利用均价线的角度配合价格买卖。如果均价线由下降转为走平或者向上，同时股指期货的价格放量向上突破均价线，则属买入时机；反之，若均价线由上升转为走平或者向下，同时股指期货的价格放量向下突破均价线，则属卖出做空时机。

上述四点，是利用分时图进行股指期货“T+0”操作时常用的基本思路，在具体的交易过程中，投资者还可以将其细化，衍生出更多、更具体的交易买卖点研判方法。在后面的两节中，我们将结合具体的行情走势进行更加详尽的说明。

套利点拨

利用分时图进行股指期货的“T+0”操作时，重在通过价格、均价线和成交量来综合分析盘中的多空力量的强弱对比，从而达到迅速研判出未来价格运动方向的目的。对分时图的分析和判断直接决定了投资者的买卖操作，所以投资者必须要对分时走势有深刻的理解和把握，多总结获利分时图的形态，从而在实战操作中准确把握相对精确的买卖点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股指期货分时图做多实战信号

股指期货的"T+0"操作是一种当日买卖的超短线交易，投资者要想提高交易的成功率，看懂并把握好分时走势的节奏是必不可少的。下面将列举几种常见的分时图做多信号。

1. 均价线支撑式

均价线代表当日多空双方交易的平均成本，是判断多空力量强弱的重要参考标准。均价线支撑式分为接近式、相交式、跌破式三种，分别表示价格接近、触碰和小幅穿越三种情形，这三种情形均表示在当日均价线附近遇到支撑，这是比较可靠的买点之一。谨慎的投资者可在第二次价格遇均价线支撑时买入。但必须注意的是：

（1）跌破式如果穿越幅度过大，则应放弃；

（2）未必有第二次回试均价线遇支撑的机会出现，所以谨慎的投资者必须有心理准备。

2. 平台上破式

平台上破式是指价格向上突破前面横向整理期间形成的平台。这种模式要求必须同时满足如下三个条件：①价格必须在某一价位做较长时间的横向整理，走势时间一般不少于半小时；②价格应贴近均价线波动，波动的幅度较小，所形成的高点大体处在同一水平线上；③均价线必须向上越过平台的最高点（如图 7-5 所示）。



图 7-5 沪深 IF1606 指数放量突破平台的做多时机

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这种买入方法如果碰到当日盘中出现两波以上的突破时，只做第一次和第二次突破即可，后面的突破应该放弃，因为胜率降低。

3. 双底式

双底式是指价格经过一段时间下跌后，在低位出现了两个同值的低点，这种形态就叫双底。双底形成时，价格必须始终处在均价线之下，即第一个底部与第二个底部之间的价格不能向上穿越均价线。双底式的做多买入点在突破颈线位之时。

4. 三重底式

三重底式是指价格经过一段深跌后，先后出现了三个处在同一水平线上的低点，这表明这个低点有较强的支撑。三重底式的基本特征和要求跟前面的双底式类似，不过价格多了一次对支撑低点的测试。三重底式的买点在向上突破颈位线时，其前提是颈位线低于均价线。

5. 头肩底式

头肩底式是指价格在下跌一段时间后，于低位形成的一个技术分析中的头肩底形态，它表明底部已探明，短期跌势停止，价格将反转向上，是可靠的做多信号。而头肩底式的买入点在价格向上突破颈线位时（如图 7-6 所示）。

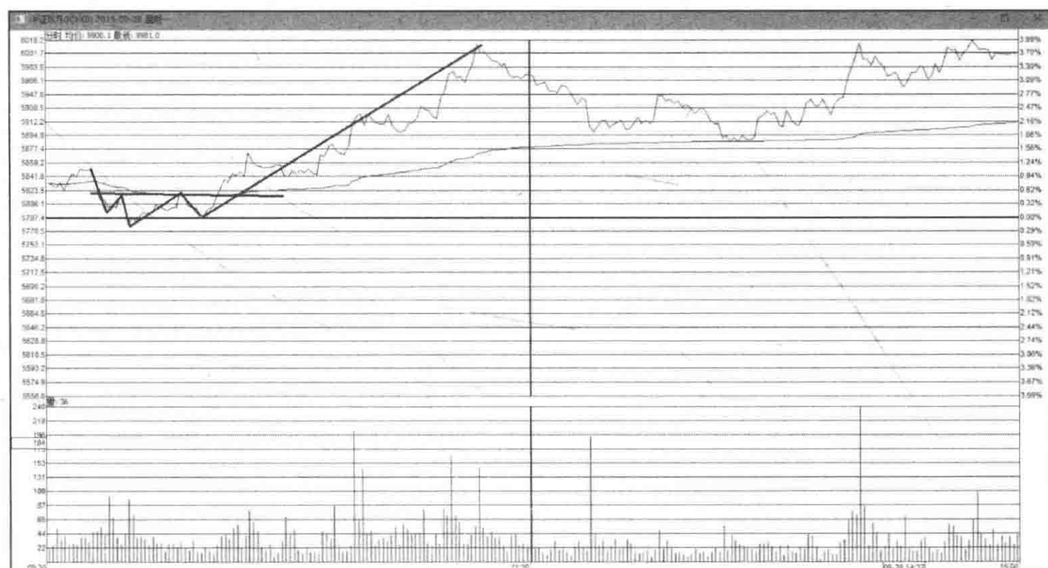


图 7-6 中证当月指数 ICLXO 分时图的头肩底形态

6. 五浪下跌式

五浪下跌式是指价格经过三波下跌后，形成波浪理论中的下跌五浪形态，这时如

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

果底部放量止跌，就是做多信号，而买入点就在价格遇量能支撑后向上勾头时。投资者必须注意的是，这种形态属于抢反弹性质，进场前必须设置止损点，再遇放量向下创新低时必须止损出局。

7. 增仓上行式

股指期货跟股票交易不同，股票交易中流通盘是固定的，而股指期货中的持仓量是不固定的。增仓上行式是指价格在上行过程中伴随着持仓量的增加，表明有场外做多资金入场推升价格，是比较可靠的做多信号。它要求：

（1）持仓量的增加幅度大于5%以上；

（2）增仓要有连续性，中间过程一旦出现较大幅度的减仓则应注意风险。

上述七种做多买入模式是实战中常用的，出现的概率很高，而且有相当可观的胜率。此外，还有一些实战中会碰到的，比如三角形向上突破、楔形向上突破、菱形向上突破、减仓上行、尾市逼空上行等，但由于在实战中出现的频率不高，不再赘述。

 套利点拨

股指期货的"T+0"交易本质上就是利用技术分析方法在当日进行短周期操作，在中长线操作中经常使用的技术在这里也同样适用，只是由于周期短，可靠性要略低，投资者必须在入场时设置合理的止损点，一旦出现判断失误应立刻止损出局。而关于何时出局也要根据股指的价格走势去综合判断，这跟股票的分析方法相似。

股指期货分时图做空实战信号

股指期货是双向交易的金融投资品种，这点跟股票投资有着本质的不同。也就是说，在价格下跌的过程中，通过先卖出后买回的方式也能实现盈利，通常这叫作"做空"，通俗的说法中也直接叫"卖出"。常用的几种方法跟上节所描述的情形类似，只是图形的方向相反。

1. 均价线遇阻式

均价线遇阻式是指在价格下跌的过程中出现反弹，在均价线附近遇到阻力后继续下跌的走势。它可分为接近式、相交式、穿破式三种，分别表示价格接近、触碰和小幅穿越三种情形。这三种情形均表示在当日均价线附近遇到阻力，是比较可靠的卖出信号之一。谨慎的投资者可在第二次价格遇均价线阻挡时做空，但必须注意以下两点：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）穿破式如果穿越幅度过大，则应放弃；

（2）未必有第二次回试均价线遇阻力的机会出现。

2. 平台下破式

平台下破式是指价格向下突破前面横向整理期间形成的平台的一种走势。这种模式要求必须同时满足如下三个条件：①价格必须在某一价位做较长时间的横向整理，走势时间一般不少于半小时；②价格应贴近均价线波动，波动的幅度较小，所形成的低点大体处在同一水平线上；③均价线必须向下越过平台的最低点（如图7-7所示）。

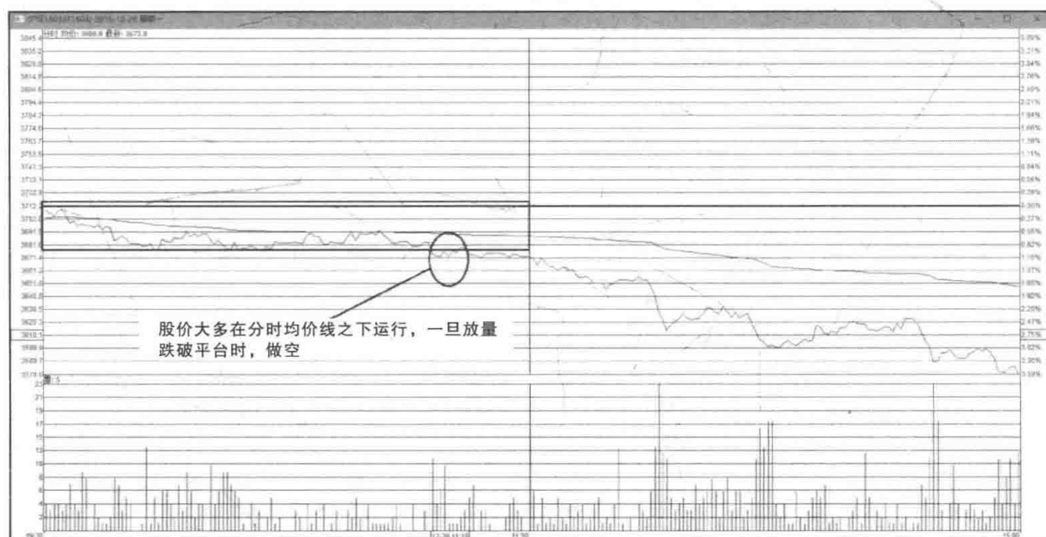


图7-7 沪深指数IF603跌破平台低点的做空时机

这种做空方法如果碰到当日盘中出现两波以上的突破时，只做第一次和第二次突破即可，后面的突破应该放弃。

3. 双重顶式

双重顶式是指价格经过一段时间上涨后，在高位出现了两个同值的高点，这种形态就叫双重顶。双重顶形成时，价格必须始终处在均价线之上，即第一个顶部与第二个顶部之间的价格不能向下穿越均价线。而双重顶式的做空卖出点在向下突破颈线位之时。

4. 三重顶式

三重顶式是指价格经过一段时间的上涨后，先后出现了三个处在同一水平线上的高点，这表明这个高点有较强的阻力。三重顶式的基本特征和要求跟前面的双重顶式类似，不过价格多了一次对阻力位的测试。三重顶式做空点在向下突破颈位线时，其

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前提是颈位线高于均价线。

5. 头肩顶式

头肩顶式是指价格在上涨一段时间后，于高位形成的一个技术分析中的头肩顶形态，它表明头部已出现，短期涨势停止，价格将反转向下，是可靠的做空信号。头肩顶式的卖出点在价格向下突破颈线位时。

6. 五浪上涨式

五浪上涨式是指价格经过三波上涨后，形成波浪理论中的上升五浪形态，这时如果高位放量止跌，就是做空信号，而卖出点就在价格遇放量滞涨后向下勾头时。投资者必须注意的是，这种形态属于搏回调性质，进场前必须设置止损点，再遇放量向上创新高时必须止损出局。

7. 增仓下跌式

增仓下跌式是指价格在下跌过程中伴随着持仓量的增加，表明有场外做多资金入场打压价格，是比较可靠的做空信号。它要求：

（1）持仓量的增加幅度大于5%以上；

（2）增仓要有连续性，中间过程一旦出现较大幅度的减仓则应注意风险。

股指期货交易中的做空规则增加了操作的灵活性，不再局限于寻找买点低卖点高的获利模式，而是只要投资者对价格的波动判断准确即可实现盈利。在实战中除了上述七种做空信号外，也还有一些其他的交易信号可以使用，投资者可在参考传统技术分析的各种形态之后，结合实战去总结经验，形成自己的交易风格。

利用分时图参与股指期货的“T＋0”交易要求投资者精通技术分析中的各种形态，并利用成交量和持仓量的变化去综合把握。交易是一门艺术，不可能做到100%的准确判断，当发现失误时，要冷静分析，果断止损，把亏损控制在很少的范围内。只有这样反复地在实践中进行总结，投资者才能真正做到“善输敢赢”。



套利点拨

对于新接触双向交易的投资者而言，股指期货交易中的做空跟做多一样，同样都是利用技术分析中的各种分析方法去判断、把握，只是方向相反而已，但并不神秘。在具体的交易过程中，投资者宜反复练习和复盘，自己总结几种常用的高胜率做空交易模式，然后在实战中不断运用，才能做到稳定盈利，成为日内交易的高手。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股指期货“T+0”均线做多技巧

移动均线是应用最普遍的技术指标之一，它帮助投资者确认现有趋势，判断将要出现的趋势，发现过度延伸即将反转的趋势。正如其名，移动均线一般是在图表上以曲线的形式将短期的价格波幅“平均化”，这样便有助于观察长期的价格走势。均线也是市场的多空成本的一种表述方式，价格上穿均线代表多头由劣势转化为优势，是后市行情看涨的信号。

在股指期货的“T+0”交易中，利用短期分时K线图分析行情时，也经常使用移动均线来作为预判后市价格走势的一种依据。常用的均线做多技巧主要有以下几种方式。

1. 大阳线上穿均线

在实战操作中，大阳线向上穿越均线为做多信号，此时若均线走平或向上则信号更可靠。在日内超短线操作中，短期均线是一个很好的短期操作参考指标。在均线实战中，有许多的买入信号，当盘中出现大阳线上穿短期均线时，就是短期买入的机会。投资者也可以理解为价格在低位横盘或是在上升趋势中短期回调时出现的大阳线上穿均线，此时就为短线的买入点（如图7-8所示）。



图7-8 沪深指数IF8888大阳线上穿均线

价格突破均线，说明市场中的一部分投资者愿意以更高的价格买入。因为暂时买入占据强势，市场后市看好，所以后市继续上涨的概率比较大。而大阳线向上突破多

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

根均线，说明此时市场的买入价格已经高于多个周期的平均价格。因为市场买入的意愿强烈，是多头强势的表现，所以新一轮的涨势已经启动，若此时的成交量也以放量配合，则后市看涨信号更加准确。

2. 均线黄金交叉

在当日分时K线图上，除了形势明朗的多头排列和空头排列以外，更多的是几根线忽上忽下、纠缠不清的状况，在这里特别要注意移动均线显示的反转信号，其中最著名的就是黄金交叉和死亡交叉。

均线黄金交叉是指上升中的短期移动均线由下而上穿过上升的长期移动均线的交叉，这个时候阻力线被向上突破，表示价格将继续上涨，行情看好。均线黄金交叉指价格向上突破阻力线（如图7-9所示）。

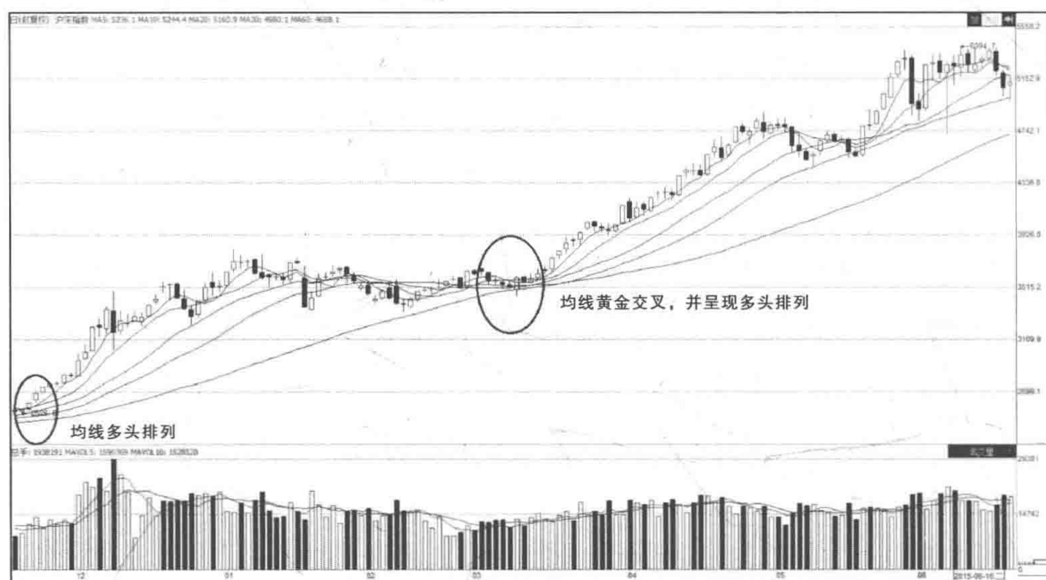


图7-9 沪深指数IF8888的均线黄金交叉

均线黄金交叉表示价格行情后市向好，投资者应当积极进行做多操作或持仓待涨。虽然都是短期均线上穿长期均线，但发出的信号有强有弱，甚至有时均线交叉发出的信号，并不是黄金交叉，根本无法指导投资者进行实战操作。均线黄金交叉形成买点的成功率在于两点：一是金叉的质量；二是金叉的对象。很多时候虽然两条均线形成了金叉，但是由于其质量不高，如果贸然买进则往往会被套住而造成亏损。上述两点是把握黄金交叉买点的关键所在。黄金交叉的质量高低取决于两条均线中相对周期较长的均线的上行角度，其向上运行的角度越陡，形成金叉时的质量就越高，反之周期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

较长的均线向上的角度越平则质量就越低。而被金叉的均线周期越长其金叉的可靠性就越高。

3. 均线向上勾头

在投资分析当中，特别是超短线投资中，如果价格触底回升，那么短线投资者可以把均线的向上勾头作为短线做多的信号。对于价格处于底部的盘口分析中，均线向上勾头，说明价格已经在底部企稳。价格在筑底后，成交量温和放大，均线开始勾头向上互相配合，这说明市场的人气在逐渐积聚，价格短期上涨的可能性极大，投资者可在出现这样的信号时选择性的买入，待后市确定后再加码买进。

均线向上勾头说明短期内买方很强势，后市看涨信号很强烈，但是投资者还是要分析价格所处的位置和K线形态。如果价格前期大幅下跌后开始企稳，那么均线由向下开始走平并逐渐朝上。如果分时K线出现阳线并且伴随有成交量放大，那么说明价格由弱转强，投资者可以此时快速介入做多，在后市继续温和放量上涨时逐步的加仓。但是如果在下跌初期出现的5日均线勾头向上，则通常为短期反弹的信号，风险比较大。

4. 均线多头发散

均线多头发散又称均线多头排列，是指当股指上涨时，移动均线托着K线上升，也就是K线在均线的左上方，而所有均线在K线的右下方，从小到大自然排列，并有向右上方发散的现象（如图7-9所示）。当多头排列发生时，投资者应选择做多。

从本质上来讲，多头排列是通过图表把价格趋势呈现出来的。而且多头排列没有一个具体的量化概念，所以需要投资者根据自己平时的经验来取得一个较为有效的标准来衡量。例如，在通常情况下，当分时K线图出现MA5 > MA10 > MA20时，维持三根K线以上就可以视作多头排列。

5. 回调遇均线支撑

在实战中经常可以看到股指期货的价格好端端地走上升通道，突然因某种外在因素牵制而连连下挫，在图形无比难看、多头夺路而逃之际，该品种却又逐步企稳，随后反身向上，走出回升行情，有的更是从此绝尘而去。原来这只是主力布下的一个空头陷阱而已。

当长周期均线已经由下行转为上行时，中期均线系统一般都保持向上趋势，当价格跌至中长周期均线时可获得强力支撑（若两线交会或接近，这种支撑力度将更强）。符合以上特征的信号，则是一个明确的短线做多信号，因为空头陷阱之后的上涨通常是比较猛烈的。

还有一种情况，就是价格在拉升的过程中，并非是连续不断地上涨，通常是通过

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大涨小回来维持上升通道。比如说，大涨两三根K线之后会出现回档，打压到某根均线处遇支撑时然后继续上行，这种走势通常都表现得不温不火，极有节奏性。如果投资者能够抓住其中的规律，待其回落到位后买入，就可以获取相当的收益。


套利点拨

均线系统在股指期货的日内交易中也应用十分普通，特别是利用分时K线图做"T+0"交易的投资者基本上都会用到。这种方法的原理就是利用均价线的成本原理，而这种成本通常会对价格起支撑和阻力的作用，从而配合K线和成交量来共同分析价格走势。

股指期货"T+0"均线做空技巧

期货市场的波动性很大，有时让人摸不着头脑，但均线可以平滑地处理这种波动，使价格过于随意的波动减小。均线技术是最基本的分析技术，是价格波动的生命线，是对交易成本的最直观反映。在股指期货的"T+0"做空交易中也经常使用均线作为选择做空时机的重要参照，常用的几种均线做空方法如下所示。

1. 长阴下穿均线

当价格以长阴线的形式跌破均线时，代表市场中空头开始占据优势，理论上这是后期将要下跌的信号（如图7-10所示）。



图7-10 上证IH1603指数长阴下穿均线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）短中长周期均线均下行，表示市场处于空头氛围中，此时价格经过下跌之后出现反弹，当价格反弹突破短期均线后，出现上攻乏力的情况，然后便翻身向下，以长阴线的形式下穿短期均线，若价格重回均线下方，则是做空信号。

（2）价格先后跌破 MA5、MA10、MA20 三根移动均线，且 MA20 有向右下方移动的趋势，这意味着之后价格将会发生一段时间的下跌，投资者应及时介入做空。

（3）价格经过一段时间盘局后，出现长阴线下穿短期均线向下暴跌是日内做空的信号。随后稍长周期的移动均线将会被价格拖累开始向下移动，这表明空方力量已经超过多方力量，后市价格将会走弱，投资者此时可积极介入做空。

2. 均线死亡交叉

在下跌行情中，较短期的移动均线从上方向下突破与较长期的移动均线发生的交叉现象称为死亡交叉（如图 7-11 所示）。如 MA30 与 MA10 均线交叉时，MA10 由上往下穿越 MA30，形成 MA30 在上，MA10 在下的情形时，就是死亡交叉。死亡交叉预示空头行情来临，价格将会下跌，此时是做空的最佳时机。



图 7-11　上证指数 IH8888 均线死亡交叉

投资者把握好死叉的做空时机应注意以下几个方面：

（1）死叉时短期均线下行的角度越陡其卖出信号越强烈；

（2）被死叉的均线周期越长则后期下跌幅度就越大；

（3）相对于形成死叉的两条均线，更长的周期均线如果是下行的话，则后期跌势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

越猛；

（4）同时被死叉的均线数量越多，其后期暴跌的概率就越大。

3. 均线向下勾头

均线向下勾头是短线卖出的信号。对于价格处于高位的盘口分析中，均线向下勾头，说明价格已经出现上涨乏力的情形。价格在见顶后，均线开始勾头向下，这说明市场追涨的情绪开始消退，价格短期下跌的可能性极大。投资者可在出现这样的信号时果断做空，待后市价格企稳后再度出现上涨信号时做多。

同样地，超短线投资者应重点关注 MA5 的向下勾头，它说明短期内的卖出价格要高于 25 分钟的平均价格，市场做空意愿浓烈，后市看跌信号很强烈，但是投资者还是要分析价格所处的位置和 K 线形态。

当然，对于出现这种现象的股指期货品种，投资者不能简单地判断为已经长期走熊，但作为均线系统中最灵敏的 MA5 一旦出现向下勾头，则表明价格的短线走弱无疑。所以使用股指期货做"T+0"操作的交易者应该及时做空。

4. 均线空头发散

均线空头发散又称均线空头排列，是指参数较小的短期均线在参数较大的长期均线的下方，并且均线向下发散。一般而言，在日 K 线图上，当均线出现空头排列时，表明价格已经进入了空头市场，而在"T+0"交易中出现分时 K 线图上的这种空头排列，只是预示市场将短期走弱，是短线做空的信号。

当下跌趋势出现后，此时的价格走势会在不断离场的卖盘打压下而不断下行，所以后入场的买盘其持仓成本要更低一些，因此此时的均线排列就会呈现出空头形态。透过移动均线系统的这种排列关系，投资者可以很好地识别出跌势的出现，进而进场做空获取利润。

在实际操作中，如果投资者关注的股指期货品种出现空头排列，而且是第一次向下发散，那么必须马上做空该品种。如果是空头排列并且当天前面已经有三次向下发散过，那么投资者则应谨慎处理，该品种很可能要开始逆转反弹了。

5. 反弹受均线压制

当价格在下降通道运行，通常会表现出"下跌—反弹—再下跌—再反弹"的节奏，这时反弹的目标位除了通行的黄金分割位之外，更普通的就是均线系统阻力位。所以在股指期货"T+0"抢反弹的过程中，当价格反弹到某一固定的均线位置时就会受压回落。至于这根均线应该选取一个什么样的周期，需要根据该品种的前期表现来判定。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在更长级别周期的判断中，也会出现类似的情况。就是当价格在下跌一段相对较长的时间之后，出现较大级别的反弹时，通常反弹目标位会相对较高，这时投资者就应该将分时K线图延伸到前几天，去寻找相对长期的均线来判断该股可能到达的目标位，通常有可能是MA60甚至是MA120。如果价格反弹到这些位置出现涨势停顿，那么极可能是短线顶部，投资者应该开始介入做空，但仓位不宜过重，待反转确认后加仓是比较安全的做法。

套利点拨

当股指期货的价格进入日K线图上的下跌期时，此时的"T+0"交易也应该顺应大势，以尽量做空为主。因为无论从胜率还是盈亏比来说，跌市中做空的成功系数将大大优于做多，投资者等于是在顺势而为，这将会事半功倍。在常用的"T+0"做空技巧中，围绕分时K线图上的均线来进行"T+0"的交易方法在本节中有详尽描述，投资者可作为参考。

股指期货"T+0"止损技术的运用

止损是指当某一投资出现的亏损达到预定数额时，及时斩仓出局，以避免形成更大的亏损。其目的就在于当投资失误时可将损失限定在较小的范围内。期货交易与赌博的一个重要区别就在于前者可通过止损把损失限制在一定的范围之内，同时又能够最大限度地获取成功的报酬，换言之，止损使得以较小的代价博取较大的利益成为可能。市场中无数事实表明，一次意外的投资错误足以致命，但止损能帮助投资者化险为夷。

期货由于是保证金交易，所以通过杠杆效应会把盈亏放大。国内的期货品种一般是10倍左右的杠杆，虽然相对于国外数百倍杠杆的期货市场而言是极低的，但相对于没经历过杠杆交易的投资者而言，一旦出现失误，其风险之大也是远远超乎想象的。因此，止损意识是投资者在进入股指期货交易之前就必须牢固树立的。

止损是人类在交易过程中自然产生的，并非刻意制作。这是投资者保护自己的一种本能反应，也正是如此，市场的不确定性造就了止损存在的必要性和重要性。虽然成功的投资者可能有各自不同的交易方式，但止损却是保障他们获取成功的共同特征。

在股指期货的"T+0"交易中，常用的止损方法主要有以下几种。

1. 定额止损法

这是最简单的止损方法，它是指将亏损额设置为一个固定的比例，一旦亏损大于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

该比例就及时平仓。它一般适用于两类投资者：一是刚入市的投资者；二是在风险较大市场中的投资者。定额止损的强制作用比较明显，所以投资者无需过分依赖对行情的判断。

止损比例的设定是定额止损的关键。由于股指期货的各品种价格有较大的差别，因此在操作不同品种时，经常需要把这种固定的比例换算成每个交易品种的固定数值，这样才便于实战操作。至于这个比例的数值则因人而异，它跟投资者的心态、经济承受能力等有关，还与投资者的持仓比例相关。

2. 技术止损法

技术止损法是将止损设置与技术分析相结合，剔除市场的随机波动之后，在关键的技术位设定止损单，从而避免亏损的进一步扩大。这一方法要求投资者有较强的技术分析能力和自制力。技术止损法相比前一种对投资者的要求会更高一些，所以很难找到一个固定的模式。一般而言，运用技术止损法，无非就是以小亏赌大盈。

一般在市场上交易一段时间、有一定经验的投资者经常会使用这种方法，在股指期货的"T+0"交易中，大多数投资者通常也使用这种止损方法。而在具体的止损点设置过程中，止损点主要是依据支撑位和阻力位来判定的。实际上也就是在当初进场的依据消失时，投资者就应该止损出局，并寻找下一次机会。

3. 无条件止损法

不计成本，夺路而逃的止损称为无条件止损。当市场的基本面发生了根本性转折，或者消息面造成价格非理性的大幅波动使投资者出现巨大亏损时，当初设定的止损点已经被击穿，并且通常是以秒杀或者直接反向跳空的形式击穿，那么这时投资者应摒弃任何幻想，不计成本地杀出，以求保存实力，择机再战。基本面的变化往往是难以扭转的，当基本面恶化时，投资者应当机立断，砍仓出局。

在股指期货的"T+0"交易中，出现这种止损的概率是很低的，其主要原因是股价受消息面的影响导致行情的突发性反向波动，这就造成用通常的止损方法是来不及止损的，只能使用这种被动的止损方法。

4. 一根K线止损法

一根K线止损法就是只要损失一根K线就立刻止损，也就是说，进场的那根K线被反向突破后，就立刻止损。比如在股指期货的"T+0"交易中，假设按5分钟K线进场交易，当K线突破一个重要阻力位时进场做多，但是价格并没有按照事先判断的那样继续上涨，而是掉头向下，那么，当价格下跌到比那根K线的最低点还低时就立刻止损出局。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这根K线可能是盘中的5分钟图、15分钟图、30分钟图、60分钟图中的一根K线，最长的就是日线的一根K线。也就是说，当你买进之后，只有迅速脱离成本区持续上扬，连回档都不可以，才能确保本金安全而盈利。

如果买进后跌破这根K线，那表示你的进场点有问题，你应该快速离开再等待下一次进场的机会。刚开始执行这种操作时，你一定会一直下单止损，不过在不断的下单中，你会突破一些观念和领悟到一些诀窍的。慢慢地，你也会很慎重的选择进场点。在没有八九成把握的情况下不轻易出手，如果投资者练习到这样的程度，那么你就成功了。这样一来，你可以减少很多不必要的进场点，也不会乱挂单。这种抓住进场时机的诀窍一旦成为习惯，你的进场点往往都是短线行情的启动点。这时反而不容易再出现止损的动作，剩下的只是盈利的问题了。这种止损方法因其简单明了，在使用分时K线图看盘进行股指期货“T+0”操作的交易者中使用频率较高。

5. 二分止损法

二分止损法就是损失二分就止损，即只要价格的反向波动达到两跳就立刻清仓离场。就其本质而言，它也是定额止损法的一种。这种止损方法在日内高频交易中采用较多，后来被一些做“T+0”操作的超短线交易者和动量交易投资者借鉴使用。在感觉上，二分止损法，是很严酷与难行的止损法。然而你要记得，市场的本质就是残酷与无情的，盘势发动时机的上冲与下杀，绝对是赶尽杀绝、毫不手软的。

二分止损法的意义在于：养成不随便下单的好习惯，是一种追求高胜率的交易手法。而且这样严苛的止损方法还能养成止损习惯，当盘势不对时，即刻出场。

使用什么样的止损方法，跟操作者的操作类型有关，而且中长线、短线、超短线、“T+0”操作以及日内高频交易在止损的设定上肯定是不一样的。

止损，一定是在进场时要先建立的观念。止损，一定是在学任何技术分析之前要学习的知识。如果投资者能先把这样的技艺学好，那么就能在这市场生存了。

 **套利点拨**

在进行交易时，必须假定：被证明为错误以前，你是正确的。当价格触及止损点或心理出场价时，市场就已经证明了你的判断是错误的，这个时候你必须出场。当期货交易处于该止损点之时，一味坚守抱单，只会让你付出更大的代价。在交易中投资者应该顺应时势而或进或退。有一个最常被引用、也最常被违反的准则——截断亏损，让利润奔跑，形象地诠释了止损的必要性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八章

理财神器：基金“T+0”让账户资金“嗨”起来

- 实行“T+0”操作的基金类型
- 基金“T+0”操作规则
- 货币基金的“T+0”操作技巧
- ETF基金“T+0”操作技巧
- 分级基金“T+0”操作技巧
- 跨境ETF基金“T+0”操作技巧
- 跨境LOF基金“T+0”操作技巧

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实行"T+0"操作的基金类型

基金（Fund）有广义和狭义之分，从广义上说，基金是指为了某种目的而设立的具有一定数量的资金，主要包括信托投资基金、公积金、保险基金、退休基金，以及各种基金会的基金。而人们平常所说的基金主要是指证券投资基金。

本章所指的基金也多指证券投资基金，主要是指普通个人投资者在国内证券或期货交易所开设账户，直接买进卖出的基金种类。

1. 基金的分类

根据不同标准，可以将证券投资基金划分为不同的种类。

（1）根据基金单位是否可增加或赎回，可将其分为开放式基金和封闭式基金。开放式基金不上市交易（这要看情况），通过银行、券商、基金公司申购和赎回，基金规模不固定；封闭式基金有固定的存续期，一般在证券交易场所上市交易，投资者通过二级市场买卖基金单位。

（2）根据组织形态的不同，基金可分为公司型基金和契约型基金。基金通过发行基金股份成立投资基金公司的形式设立，通常被称为公司型基金；由基金管理人、基金托管人和投资人三方通过基金契约设立，通常被称为契约型基金。我国的证券投资基金均为契约型基金。

（3）根据投资风险与收益的不同，可分为成长型、收入型和平衡型基金。

（4）根据投资对象的不同，可分为股票基金、债券基金、货币市场基金、期货基金等。

2. 国内实行"T+0"操作的基金

基金的交易规则相对比较复杂，而且在同类基金中的不同个体之间交易规则也不尽相同，有的甚至存在很大的差异。下面所说的实行"T+0"操作的基金种类是指在同类基金中只要有一只基金是实行"T+0"操作的，那么就把这类基金归结到可进行"T+0"操作的基金类别中。这些基金主要包括以下几种。

（1）货币基金

货币基金是指投资于货币市场上短期有价证券的一种基金。该基金的资产主要投资于短期货币工具，如国库券、商业票据、银行定期存单、政府短期债券、企业债券等短期有价证券。我国证券市场的开放式货币基金如图8-1所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

	名称	净值◆	上周单位净值	上周累计净值	10日涨跌幅	30日涨跌幅	万份单位收益	7日年化收益率%	基金托管人	基金管理人
1	[illegible]	[illegible]	1.000	—	—	—	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
2	月月盈B	29.200	1.000	—	—	—	1.196	—	招商银行股份有限公司	博时基金管理有限公司
3	博时现A	21.600	1.000	—	—	—	0.642	2.596	交通银行股份有限公司	博时基金管理有限公司
4	安信现A	20.040	1.000	—	—	—	0.636	2.663	中国建设银行股份有限公司	安信基金管理有限责任公司
5	博时现B	16.500	1.000	—	—	—	0.708	2.842	交通银行股份有限公司	博时基金管理有限公司
6	天天耀A	13.210	1.000	—	—	—	0.566	2.087	中国银行股份有限公司	博时基金管理有限公司
7	天天耀B	10.060	1.000	—	—	—	0.631	2.331	中国银行股份有限公司	博时基金管理有限公司
8	月月盈A	8.060	1.000	—	—	—	1.196	—	招商银行股份有限公司	博时基金管理有限公司
9	安信馨利	6.630	1.000	—	—	—	0.543	2.742	中国农业银行股份有限公司	安信基金管理有限责任公司
10	现金宝A	—	1.000	—	—	—	0.726	2.325	中国工商银行股份有限公司	博时基金管理有限公司
11	现金宝B	—	1.000	—	—	—	0.726	2.325	中国工商银行股份有限公司	博时基金管理有限公司
12	博时外服	—	1.000	—	—	—	0.834	3.091	招商银行股份有限公司	博时基金管理有限公司
13	宝盈货A	—	1.000	—	—	—	0.947	2.081	中国建设银行股份有限公司	宝盈基金管理有限公司
14	宝盈货B	—	1.000	—	—	—	1.014	2.298	中国建设银行股份有限公司	宝盈基金管理有限公司
15	投宝A	—	1.000	—	—	—	0.516	1.992	上海浦东发展银行股份有限公司	北信瑞丰基金管理有限公司
16	投宝B	—	1.000	—	—	—	0.568	2.230	上海浦东发展银行股份有限公司	北信瑞丰基金管理有限公司
17	添利A	—	1.000	—	—	—	0.507	2.507	华夏银行股份有限公司	北信瑞丰基金管理有限公司
18	添利B	—	1.000	—	—	—	0.572	2.753	华夏银行股份有限公司	北信瑞丰基金管理有限公司
19	长城货币	—	1.000	—	—	—	0.631	2.515	华夏银行股份有限公司	长城基金管理有限公司
20	长城货B	—	1.000	—	—	—	0.697	2.761	华夏银行股份有限公司	长城基金管理有限公司
21	长城淘金	—	1.071	1.071	—	—	—	—	中信银行股份有限公司	长城基金管理有限公司
22	工资宝	—	1.000	—	—	—	0.471	1.716	中信银行股份有限公司	长城基金管理有限公司
23	长城货E	—	1.000	—	—	—	0.672	2.669	华夏银行股份有限公司	长城基金管理有限公司
24	长信利A	—	1.000	—	—	—	0.609	2.273	中国农业银行股份有限公司	长信基金管理有限责任公司
25	长信利B	—	1.000	—	—	—	0.676	2.520	中国农业银行股份有限公司	长信基金管理有限责任公司
26	长盛货币	—	1.000	—	—	—	0.374	2.168	兴业银行股份有限公司	长盛基金管理有限公司
27	添利宝A	—	1.000	—	—	—	0.384	2.598	中国银行股份有限公司	长盛基金管理有限公司
28	添利宝B	—	1.000	—	—	—	0.452	2.847	中国银行股份有限公司	长盛基金管理有限公司
29	长安货A	—	1.000	—	—	—	0.522	3.298	广发银行股份有限公司	长安基金管理有限公司
30	长安货B	—	1.000	—	—	—	0.573	3.506	广发银行股份有限公司	长安基金管理有限公司
31	创金货币	—	1.000	—	—	—	0.585	2.708	招商银行股份有限公司	创金合信基金管理有限公司
32	大成货币	—	1.000	—	—	—	0.576	2.137	中国光大银行股份有限公司	大成基金管理有限公司

图 8-1　部分开放式货币基金（20160317）

货币基金与其他投资于股票的基金最主要的不同在于基金单位的资产净值是固定不变的，通常是每个基金单位为 1 元。投资该基金后，投资者可利用收益再进行投资，投资收益就会不断累积，增加投资者所拥有的基金份额。

总体说来，货币基金是聚集社会的闲散资金，由基金管理人运作，基金托管人保管资金的一种开放式基金，是专门投向风险小的货币市场工具。它区别于其他类型的开放式基金，具有高安全性、高流动性、稳定收益性，以及“准储蓄”的特征。

由于数字货币的出现，货币基金领域又出现了新型的货币基金、虚拟货币基金。因此货币基金也被称之为数字货币基金，如国外的贝莱德数字货币基金。

（2）ETF 基金

ETF 基金是 Exchange Traded Fund 的英文缩写，中译为“交易型开放式指数基金”，又称交易所交易基金。ETF 是一种在交易所上市交易的开放式证券投资基金产品，交易手续与股票完全相同。ETF 管理的资产是一揽子股票组合，这一组合中的股票种类与某一特定指数（如上证 50 指数）包含的成分股相同，每只股票的数量与该指数的成分股构成比例一致，ETF 交易价格取决于它拥有的一揽子股票的价值，即“单位基金资产净值”。ETF 的投资组合通常是完全复制标的指数，其净值表现与被盯住的特定指数高度一致。比如，上证 50ETF 的净值表现就与上证 50 指数的涨跌高度一致。

ETF 基金属于开放式基金的一种特殊类型，它结合了封闭式基金和开放式基金的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

运作特点，投资者既可以向基金管理公司申购或赎回基金份额，同时，又可以像封闭式基金一样在二级市场上按市场价格买卖 ETF 份额，不过，申购或赎回必须以一揽子股票换取基金份额或者以基金份额换回一揽子股票。由于基金同时存在证券市场交易和申购赎回机制，投资者可以在 ETF 市场价格与基金单位净值之间存在差价时进行套利交易。所以套利机制的存在，使得 ETF 避免了封闭式基金普遍存在的折价问题。

为了与下文中的跨境 ETF 基金相区别，这里的 ETF 基金是指，以国内某证券指数作为标的物的 ETF 基金。

（3）分级基金

分级基金（Structured Fund）又叫"结构型基金"，是指在一个投资组合下，通过对基金收益或净资产的分解，形成两级（或多级）风险收益表现有一定差异化的基金份额的基金品种。它的主要特点是将基金产品分为两类或多类份额，并分别给予不同的收益分配。分级基金各个子基金的净值与份额占比的乘积之和等于母基金的净值。例如，拆分成两类份额的母基金净值 = A 类子基净值 × A 份额占比% + B 类子基净值 × B 份额占比%。如果母基金不进行拆分，那么其本身就是一个普通的基金。

股票（指数）分级基金的分级模式主要有融资分级模式、多空分级模式。债券型分级基金为融资分级。货币型分级基金为多空分级。除了以上几种模式之外，还有较为复杂的分级模式的分级基金，如瑞和沪深 300、兴全合润、申万深成等。

（4）跨境 ETF 基金

跨境 ETF 基金是指以境外资本市场证券构成的境外市场指数为跟踪标的、在国内证券交易所上市的 ETF。它为境内投资者提供了优良的参与境外市场投资的渠道，深受投资者欢迎。跨境 ETF 的设立模式可分三种：交叉挂牌模式、联接基金模式和自主设立模式。

（5）跨境 LOF 基金

跨境 LOF 基金，英文全称是"Listed Open-Ended Fund"，中文称为"上市型开放式基金"，是指在证券交易所发行、上市及交易的开放式证券投资基金。上市开放式基金既可通过证券交易所发行认购和集中交易，也可通过基金管理人、银行及其他代销机构认购、申购和赎回。它在保持现行开放式基金运作模式不变的基础上，增加了交易所发行和交易的渠道。


套利点拨

基金的种类很多，交易规则也非常复杂，属于专业程度很高的投资工具。本书所指的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基金主要是证券基金，是指普通个人投资者在国内证券或期货交易所开设账户，直接买进卖出的基金种类。

基金“T+0”操作规则

随着基金公司的公募基金也可参与股指期货，以及与之配套的沪深300基金的上市交易，不少专业的投资者可以利用ETF基金这一工具，在目前普遍只能进行“T+1”日交易的A股市场上实现“T+0”操作，这有望大大提高资金的使用效率。那么，在股票交易普遍实现“T+1”规则的情况下，ETF是怎样实现“T+0”操作的呢？

由于基金种类过于繁多，各品种之间的规则差异很大，下面以货币基金和ETF为例，简单介绍一下“T+0”基金的操作规则。

1. 货币基金的“T+0”操作

货币基金的“T+0”操作主要有如下三种形式。

（1）通过场内申赎实现“T+0”操作

该模式主要利用上海证券交易所基金通平台，通过证券交易账户，在证券公司进行场内申购、赎回操作，一般T日申购的基金份额，“T+1”日即可赎回，T日赎回的基金份额资金当日可用于场内交易，“T+1”日即可提取。最具代表性的基金包括：汇添富收益快线、大成现金、工银安心利、易方达保证金、招商保证金快线、华夏保证金理财等。该类基金由基金资产本身来提供流动性，因此一般会设定每日赎回的上限（净申赎限额与基金资产中现金资产的较低数），超过限额的赎回申请将无法确认，此举在一定程度上实现了“T+0”的操作功能。

（2）通过场内交易实现“T+0”操作

该模式为投资者提供了可在一级市场申购、赎回，也可在二级市场买入、卖出的交易模式，申赎时采用全额现金替代。资金的“T+0”操作通过在二级市场交易来实现，且交易门槛相对较高，买入卖出时最低为1万元。交易规则为：买入T日可赎，“T+1”日可卖；卖出即时可用，“T+1”日可取；申购“T+1”日可用，赎回“T+2”日可用可取。最具代表性的基金为：华宝兴业交易型货币基金、银华交易型货币基金。该类基金主要通过二级市场交易来提供“T+0”的流动性，因此基金资产使用效率更高，投资者有望取得更好的基金业绩。

（3）场外“T+0”赎回模式

该模式与前两种相比最大的差异在于不需证券账户即可进行，一般通过基金公司

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

直销平台来完成"T+0"赎回操作。T 日申购的基金份额，"T+1"日即可赎回，T 日赎回的基金份额资金当日即可用。例如汇添富货币基金、海富通货币基金等。该类基金一般通过基金公司或合作银行渠道先行垫付资金的方式，来为"T+0"操作提供流动性。这样就不会影响货币基金自有资金的运用，这实质上是为部分传统货币基金提供了一项增值服务。但由于受限于垫付资金的规模，所以一般会有每日可进行"T+0"赎回操作的规模的上限，如 5 万元、10 万元等。

2. ETF 基金的"T+0"操作

ETF 基金的"T+0"操作可以通过一级市场和二级市场两种渠道来实现。中国证券市场中有两个可以进行交易的市场：一个是申购赎回市场，即投资人直接与基金管理人交易基金份额的市场，也就是"一级市场"；另一个是在上海或是深圳的交易所内进行买卖的市场，即投资人与其他投资人交易基金份额的市场，也就是"二级市场"。

举例来说，投资人在 T 日像买股票那样，在二级市场买入了"华泰柏瑞上证红利 ETF"，当天他就能提出赎回这笔买入的"华泰柏瑞上证红利 ETF"份额的要求，并在当天便可获得一揽子股票和现金替代；如果这位投资人在当天就把这一揽子股票卖掉，那么他所获得的资金在当天同样还能在场内继续使用。这样一来，投资人在先买入、再赎回的情况下，实现了"华泰柏瑞上证红利 ETF"在一天之内从现金到现金的交易，即"T+0"操作。华泰柏瑞上证红利 ETF 日 K 线走势图如图 8-2 所示。

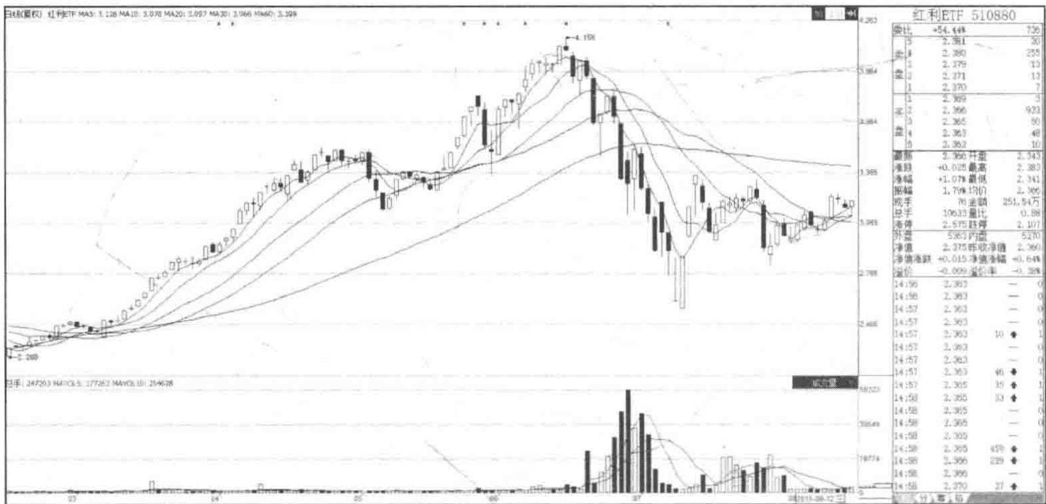


图 8-2　华泰柏瑞上证红利 ETF 日 K 线走势图

情况反过来也一样。投资人在 T 日用上证所上市的 50 只股票的上证红利指数的一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

揽子成分股或现金替代，申购了“华泰柏瑞上证红利 ETF”后，当天他就能在二级市场像卖股票那样，下委托单卖掉；而且，卖掉基金所获的资金当天还能在场内继续用于购买其他的证券。这样一来，投资人在先申购、再卖出的情况下，也同样实现了“华泰柏瑞上证红利 ETF”从现金到现金的交易。

其他种类基金的“T+0”操作跟上述操作基本类似，在细节处理上略有不同，在这里我们就不再一一赘述了。这里需要提醒投资者注意的是，并非所有上述几类基金中的品种都可以进行“T+0”操作的，投资者在申购或购买时必须先了解清楚该基金的操作规则。


套利点拨

并非所有的基金都可以实行“T+0”操作，投资者在购买基金时务必弄清楚该基金的操作规则。比如在货币基金中，就不是所有品种都可以实行“T+0”操作，其他基金中也有类似的情形。

货币基金的“T+0”操作技巧

国内很多基金从递交赎回申请到资金到账，需要 2~4 个工作日。这使得一部分投资者担心在急需用钱的时候无法取现，因此近 40 万亿居民的活期存款资金闲置在账户中。而货币基金“T+0”操作就是指货币基金递交赎回申请后，让资金当日甚至是实时到账的操作。

实现货币基金的“T+0”操作意味着收益媲美定期存款的货币基金将获得和活期存款一样的流动性。货币基金“T+0”操作的实现对于普通投资者的日常现金管理有着非常重要的意义。

场内处于闲置状态的证券保证金仅可获得不到 0.4% 左右的活期存款收益。而交易型货币基金的出现，可使投资者在市场投资机会不明显时，有一个良好的资金避风港，同时还可以获得高于现有保证金账户 8~12 倍的投资回报。

在货币基金中，能够实现“T+0”操作的场内货币基金有两种：一种是非交易型的场内货币基金，如汇添富收益快线、华夏保证金理财、易方达保证金收益；另一种是能够在场内交易的货币基金，如华宝兴业现金添益 ETF、银华日利。

对于交易型货币基金的“T+0”操作技巧和方法，可以参看我们在前面章节中所提到的技术分析内容，货币基金的“T+0”操作主要是通过各种技术分析方法低买高

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

卖来获取利润。这里我们主要介绍一下货币基金通过场内申赎，实现资金"T+0"回转的几个操作技巧。

1. 了解"T+0"有无设限

即便使用货币基金"T+0"进行闲钱理财非常方便，也会出现一些不能进行"T+0"操作的特殊情况。例如超过赎回上限、快速赎回交易次数超过限额、不在"T+0"的服务时间内等，是最常见的不能进行"T+0"操作的情况。目前大部分货币基金的"T+0"操作规定，取现次数无限制，单笔取现不超过5万元，每日累计赎回的上限设置为20万元，但也有少部分基金公司将"T+0"操作的上限提高到50万元或100万元。

不过，有一些货币基金在次数和金额上有特殊限制。比如民生加银现金增利规定，每户每日做"T+0"快速赎回申请的次数上限为3次，每日累计限额为5万份且不超过投资人基金账户中90%的货币基金份额，超过限额部分将只能发起普通赎回。

2. 分辨赎回时间上的差异

目前，我国可以提供"T+0"操作的货币基金有两种：一种是场内实时申赎，在交易所规定的交易时间内进行申赎；另一种则是场外快速赎回的货币基金。

目前，已有19家基金公司先后推出了场外货币基金"T+0"实时赎回的业务。其中，有14家基金公司提供全天候24小时服务，不过，部分货币基金的"T+0"业务在特定时间内会暂停。其余5家的服务时间则相对较短，投资者在购买这些基金之前一定要先弄清这些具体的规则，免得出现到时不能提现的情形。

3. 弄清费用及未结转收益

尽管大部分的货币基金"T+0"实时赎回操作都不收取手续费，但仍有少数基金公司收取一定的费用。除此之外，投资者还应注意货币基金收益的结转。目前大部分基金公司的做法是，货币基金不能享受"T+0"赎回当日的收益。同时，不论是部分赎回还是全部赎回，对于赎回时未能结转的收益，在下一个基金集中支付收益日转换成基金份额。但也有部分基金公司在收益结转上的规则不一样。比如，有些基金在交易日15点前提交的快速赎回申请，投资者不能享受当天的基金收益，而在15点以后提交的快速赎回申请可以享受当天的收益。在未结转收益方面，也有公司则是在投资人全部赎回时，将未结转收益一并支付给投资人。

总体来看，对小额闲钱而言，有些产品是能够作为活期存款的替代的，但投资者最好选择可以赎回资金，并且能够实时到账的渠道，以及基金公司官网直销的比较好。对高净值的客户而言，建议投资者重点关注快速赎回限额在100万元以上的产品，以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

避免赎回资金无法足额实时到账。


套利点拨

不同的货币基金在申赎金额限制、服务时间、支持银行卡、投资门槛等多个方面，都有着不小的差异，投资者可以根据自己的需求来选择相应特点的货币基金。

ETF 基金“T+0”操作技巧

目前，沪深两大证券交易所批准了部分境外 ETF 和 LOF 可实行“T+0”机制，对于国内的 ETF 基金暂未放开“T+0”，但将来有望成为现实。

我们都知道，ETF 跟踪标的指数的变化。例如，上证 50ETF 跟踪的标的物就是上证 50 指数，其目标就是：紧密跟踪标的指数，使得跟踪偏离度和跟踪误差最小。正是因为如此，投资者买卖 ETF 就可以实现对其相应的标的指数的买卖，这就是所谓的“赚了指数赚了钱”。ETF 它是以被动的方式管理、同时又可在交易所挂牌交易的开放式基金。对于 ETF 基金份额，投资者可以像封闭式基金一样很方便的在交易所二级市场中进行交易。另外，它又可以像开放式基金一样申购、赎回。但不同的是，它的申购是用一揽子股票换取 ETF 份额，赎回时也是换回一揽子股票而不是现金。

那么在当前的“T+1”交易模式下，如何利用 ETF 在“T+0”日来获取收益呢？下面我们来详细介绍一下。

事实上，境内 ETF 的“T+0”模式是一种套利模式，即瞬时套利。由于 ETF 综合了封闭式基金和开放式基金的优点，投资者既可以在二级市场像买卖股票一样买卖 ETF 份额，又可以在一级市场通过指定的 ETF 交易商向基金管理公司申购或赎回 ETF 份额，不过其申购和赎回必须以一揽子股票换取 ETF 份额或以 ETF 份额换回一揽子股票。这样它就具有两种价格：一是一级市场上的申购赎回价格（ETF 净值）；二是二级市场上的市场价格（ETF 市值）。当这两种价格不相等时，便为投资者提供了套利机会，可以通过低买高卖，从中获得差价。

具体而言，就是当 ETF 溢价时（ETF 在二级市场上的交易价格高于 ETF 在一级市场上的申购赎回价格），投资者可以先买入 ETF 的一揽子股票组合，然后在一级市场上申购 ETF，之后再在二级市场卖出相应的 ETF 份额，这样投资者通过溢价操作，便可以获得 ETF 市值和 ETF 净值二者之间的差价，从而获得套利的收益。伴随着投资者的这种套利行为，ETF 市值和净值之间的差价会慢慢接近，直到二者的价差小于套利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易的成本，此时套利机会就会消失。

同样地，当 ETF 折价时（ETF 在二级市场上的交易价格低于 ETF 在一级市场上的申购赎回价格），投资者可以先在二级市场上买入 ETF 份额，然后在一级市场上赎回成一揽子股票组合，之后再在二级市场上卖出相应的股票组合，这样投资者就可以获得二者的差价，从而获取套利的收益。

此外，无论是溢价套利还是折价套利，它们出现的机会是很多的，虽然套利的收益很小，但可以在"T+0"日内来完成。

下面总结一下这个套利的流程。

（1）关注并发现盘面的溢价套利机会，当市值与净值出现差价，并且预计随后大盘会出现上涨趋势时，投资者可以决定进行套利操作，虽然套利空间很小。

（2）买入一揽子股票组合，同时申购 100 万份的 ETF。按照瞬时套利的操作，此时投资者应该卖出 ETF 份额，获取套利的收益，然而大盘此时处于逐步上升之中，延时卖出会获得超额的收益，所以投资者应该果断决定持有一段时间，待 50ETF 出现滞涨时，开始卖出所持有的 ETF 份额，以完成整个操作。

按照上述流程即完成了一次 50ETF 的"T+0"套利交易，收益根据溢价的大小而不同。

套利点拨

目前国内 ETF 的"T+0"模式是一种套利模式，即瞬时套利，主要是根据 ETF 市值和一级市场的 ETF 净值之间的瞬间溢价来获利的一种交易模式。只要 ETF 市值和净值之间的差价高于套利交易的成本和利息成本，那么就可以使用"T+0"操作。

分级基金"T+0"操作技巧

分级基金投资方法多样，其中对 B 类份额（杠杆份额）的波段操作以及套利操作最受市场关注。就 B 类份额的波段操作而言，要取得成功最根本的还是对股票市场未来机会的预判和解析，并择机介入相关杠杆基金。

1. 利用溢价实现"T+0"套利

对于分级基金的套利操作，主要发生于个别板块或市场短期的大幅上涨阶段。如果资金追捧相关分级基金的 B 类份额，那么 B 类份额溢价率短期内会持续快速上升，这使得分级基金 A 类份额和 B 类份额相对于基础份额的整体溢价率大幅超出正常水平

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（一般为2%）。在存在份额配对转换机制的情况下，场外资金可以通过申购基础份额并将其分拆为A类份额和B类份额之后，在场内卖出时实施套利操作，以实现在短期内获取溢价收益的目的。

这种操作的具体实现过程是这样的，投资者当日买进B份额想当日卖出，可当日在二级市场买入A份额，并立即将A、B份额合并成母基金，向基金公司申请赎回。由于A份额日内波动往往较小，因此投资者以此方式变相实现了分级基金二级市场“T+0”操作。

这种“T+0”操作跟上一节的ETF情形类似，要想提高超短线交易的成功率，投资者必须先具备股票分析的相关技巧，也就是本书前面章节详细介绍过的分时走势图、均线系统、成交量、K线组合、各种技术指标的综合研判技术等，最关键的是对行情的演化要有一个准确的预期，这样才能抓准这个溢价波动的节奏。

由于分级基金整体高溢价维持的时间很短，套利机会转瞬即逝。所以投资者进行套利操作需要谨记两点：一是看准趋势提前布局，等到整体溢价高企了就已经来不及了；二是要见好就收，不能恋战。关于溢价套利的时机，一般是在行情启动初期，分级基金整体溢价率较低时为佳。

2. “T+0”日内回转交易

（1）分级基金“T+0”操作的两种方式

从易方达上证50分级基金开始，上交所分级的“T+0”操作实现了真正的日内回转交易，即可以日内循环反复操作，这与传统意义上持有底仓后卖出同日买入的A股股票中的“T+0”操作是不同的。

完成这种“T+0”操作主要有两种方式：一是买入母基金后，投资者如果想卖出可以同日执行分拆操作，然后以子份额形式抛出，或者直接在当日收盘前赎回；二是买入分级B的子份额后，投资者如果想要卖出可以买入A份额并申请合并，然后将母基金卖出或赎回。

（2）操作中的注意事项

①确定先后顺序。由于上交所分级采用母基金上市交易的模式，因此这就决定了投资者是先买入母基金还是先买入子份额的顺序。投资者在进行操作时主要考虑两个方面的内容：场内母基金和子份额折溢价，若溢价则可以买入母基金，若折价则可以买入子份额；考虑到日内交易卖出的时候对流动性的需要，若子份额流动性较好，投资者应该先买入母基金。

选择卖出子份额还是合并卖出母份额，投资者除了要考虑持有的是哪种份额以外，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

同样还要考虑场内母基金相对子份额的折溢价率以及两者的流动性。

②确定卖出还是赎回。T 日持有的母基金场内份额赎回和卖出有何区别？两种操作均可以在 T 日完成，如果是赎回的话，那么结算是参照当日的收盘价，盘中的波动会影响赎回的价格；如果是卖出的话，那么结算参照的是卖出时的价格。

那么，T 日持有的母基金场内份额赎回和卖出资金使用效率有何区别？如果是卖出的话，资金立即可用；而如果是赎回的话，资金目前是"T+2"日可用。

 套利点拨

分级基金的"T+0"操作分为两种最基本的模式：利用溢价实现"T+0"单日获利和利用日内回转交易获取真正的"T+0"收益。若投资者看好标的指数为涨势，想实现"T+0"操作可以买入母基金并分拆，待市场上涨后以子份额形式抛出，或者可以先买入分级低的子份额后申请合并，待市场上涨后可以卖出或赎回母基金。

跨境 ETF 基金"T+0"操作技巧

跨境 ETF 自实行"T+0"机制后，交易效率为 T 日申购的 ETF 份额在"T+2"日可卖出，T 日买入的 ETF 份额当时即可赎回，这与境内的 ETF 是不同的。但基金的交易日、交易时间与国内证券交易所的交易日、交易时间完全相同，符合境内投资者的投资习惯。至此，国内中小投资者可以通过"买入—赎回"进行跨境 ETF 日内"T+0"操作。

对跨境 ETF 而言，实行基金日内回转交易（"T+0"交易）制度的影响，首先是基金流动性会提高，其次是基金日内净值的波动可能会加大。对于基金组合以及投资管理方面，在正常情况下没有任何影响。

跨境 ETF 的"T+0"操作可以通过以下五种方式来实现，下面以华夏恒生 ETF 为例，进行详细介绍。

1. 直接通过盘中买卖获取价差

由于采用"T+0"回转交易，可 T 日买入，T 日卖出，所以投资者可在收盘前多次买入卖出，实现价差套利（如图 8-3 所示）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

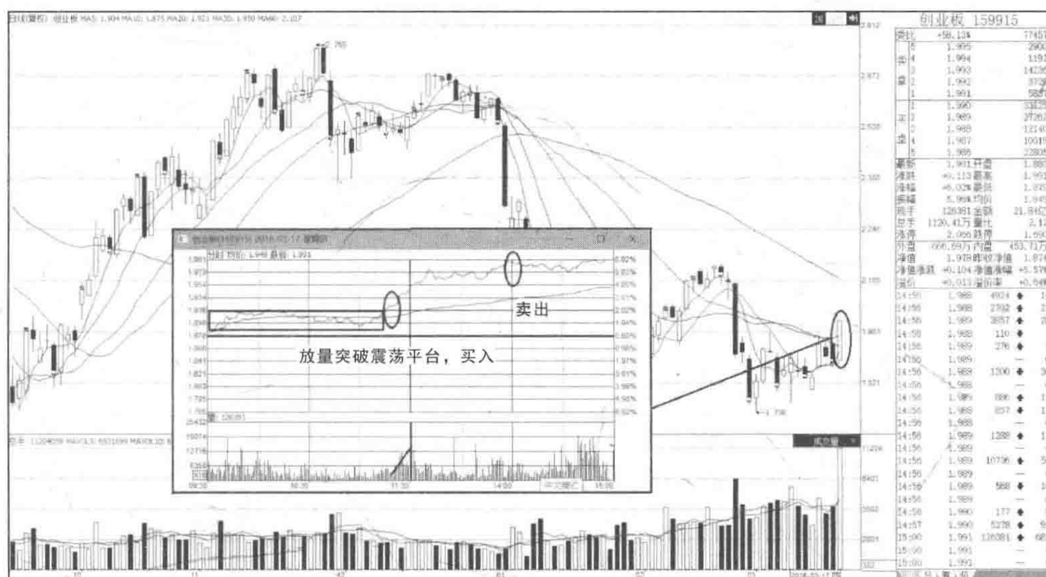


图 8-3 跨境 ETF 基金的价差套利

2. 根据折溢价实现当日套利

如果 ETF 出现折价，即价格低于净值时，由于 T 日买入的份额 T 日即可赎回，并且华夏恒生 ETF 又存在赎回套利的机制，所以具体做法是：投资者首先在二级市场买入华夏恒生 ETF 后，然后向基金公司申请赎回，获得一揽子的股票和现金，最后将这些股票在二级市场上卖出，以获取套利收益。

如果 ETF 出现溢价，即价格高于净值时，由于 T 日申购的 ETF 份额“T+2”日才可卖出，所以投资者可以通过事先持有一定的 ETF 份额存量进行套利。

3. 灵活应对消息面突发事件实现套利

因为深港两地节假日以及交易时间方面的差异，可能会出现香港闭市，但是华夏恒生 ETF 在深交所依然能够交易的情况，所以由此带来了事件性套利的机会。比如港股闭市期间，中国或者欧美市场出现重大事件，华夏恒生 ETF 价格未能有效反映潜在地涨跌幅，投资者则可以提前买入华夏恒生 ETF 或卖出 ETF，待港股开市，价格有效反映后再进行相应的反向操作，获取因重大事件带来的套利机会。

4. 通过配对交易套利

投资者可以通过数据统计等方法来判断未来 A 股、港股的市场走势差异，并对两个市场的 ETF 进行配对交易。比如，投资者判断未来一段时间华夏恒生指数的表现将强于沪深 300 指数，则可以做多华夏恒生 ETF，同时融券卖空同样市值的沪深

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

300ETF；反之如果投资者判断未来一段时间沪深300指数走势将强于华夏恒生指数，则做多沪深300ETF，同时融券卖空同样市值的华夏恒生ETF。待预期收益兑现后，投资者可对两只ETF平仓，锁定超额收益。

5. 跨市场套利

如果投资者在A股香港市场可以同时进行投资操作，那么在华夏恒生ETF存在折价时，投资者可以在A股市场买入华夏恒生ETF，同时在香港市场建立其对冲头寸。在华夏恒生ETF存在溢价时，投资者可以在A股市场卖出或融券卖出华夏恒生ETF，同时在香港市场建立对冲头寸。待华夏恒生ETF二级市场价格恢复合理水平后同时在香港市场结清对应头寸，以达到套利效果。

在套利手段中，ETF基金的优势相对明显。由于投资者可以同时在ETF基金的一级市场（申购和赎回市场）和二级市场进行交易，所以跨境ETF基金具有进行套利交易的优势。

跨境ETF的出现使市场投资品种进一步丰富，为机构、个人投资者提供了一个参与境外市场投资、分享境外市场上涨的有效渠道，这也为投资者增加了可套利投资的标的。同时，对跨境ETF的其他参与方，如基金公司、券商同样是益处良多。因此，开发管理跨境ETF、参与跨境ETF运作受到基金公司、券商的高度重视。

 **套利点拨**

跨境ETF交易开辟了投资境外资本市场的高效渠道，丰富了境内市场的投资品种，对国内基金业发展，对跨境ETF的多方参与者（如投资者、基金管理人、券商、指数授权方等）都具有积极意义。跨境ETF"T+0"操作的五种操作方式也极大地增加了国内投资者的获利途径。

跨境LOF基金"T+0"操作技巧

自沪深两市跨境ETF和LOF基金迎来"T+0"交易时刻，曾经严重边缘化的跨境交易基金一夜间快速被激活，成交量也大幅放大，套利资金的凶猛涌入令LOF基金场内规模爆发增长。

短期而言，由于仍有不少跨境LOF基金场内规模偏小，溢价较高，同时又受到外汇投资额度的限制，规模短期内不会有大幅增长，因此存在一定的套利机会。投资者宜采取组合套利的方法捕捉溢价套利机会。长期而言，日内交易将成为"T+0"时代

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



跨境 ETF 和 LOF 基金最具吸引力的操作手法。

1. 跨境基金实施“T+0”回转交易的意义

跨境基金实施“T+0”回转交易，一是有助于改善存量产品的流动性和定价效率，促进跨境基金的发展。跨境基金实行“T+0”之后，为其提供流动性服务的券商可以降低持仓风险，减少流动性服务的资金占用，提高了报价的积极性。流动性的改善将促进 ETF 资产规模的扩大，增加了市场的广度和深度，进一步提高了对各类长期资金的吸引力；二是有助于维护市场公平和保护中小投资者权益。境外主要市场普遍实施“T+0”交易制度。对投资标的、跨境 ETF 和跨境 LOF 也实行“T+0”交易制度，在一定程度上，可以解决参与境外市场投资的中小投资者面临的交易制度不公平的问题。

2. 跨境 LOF 与跨境 ETF 的比较

（1）二者的相同点：一是均采用现金申赎模式；二是申购赎回效率一致。

（2）二者的不同点：ETF 代买代卖股票产生的费用由发起申赎的投资者承担，LOF 买卖股票产生的费用由基金资产承担。

这里需要说明的是，港股市场和深圳市场交易时间重合，所以港股 ETF 盘中实时公布 IOPV 对投资者具有较强的参考意义。而欧美市场交易时间与我国交易时间存在差异，大部分基金持有资产的价格日中没有波动，所以跨境 ETF 与跨境 LOF 并无本质差异。

3. 跨境 LOF 基金“T+0”套利的品种选择

对于期望进行短期溢价套利的投资者来说，在选择标的时候要注意以下几点。

（1）不要选择溢价过高的品种

溢价越高往往意味着套利资金规模越大，由于套利要“T+3”个交易日方能完成（即 T 日通过场内按单位净值申购，“T+3”日份额以市价卖出），套利资金越大往往会导致溢价率的过快下降乃至消失。

（2）采取多品种分散套利

尽量不要选择单一品种套利，即在同等资金规模的情况下，投资者应该申购多只溢价率不等的基金实施套利，而不是集中地买一只基金。这样做的好处是可以充分分散单一基金的溢价回落或流动性风险。

（3）选择规模小、额度不高的品种

场内规模大小决定了跨境品种的价格弹性，盘子越小往往溢价越容易升高，由于 QDII 规模受到外汇投资额度的限制，所以那些外汇额度较低的基金其规模也不会大幅

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

增大。

4. 跨境 LOF 的“T+0”操作方法

随着“T+0”制度的推行，跨境 LOF 也衍生出很多投资机会。大体可分为两种。

(1) 折溢价套利

LOF 基金与其他基金最大的不同是，投资人既可以按当日收市的基金份额净值进行申购赎回，也可以在二级市场按照即时成交价格进行买卖，简单来说，如果净值与二级市场价格存在较大折溢价，那么投资者就可以进行低买高卖的套利交易。而跨境 LOF 买在低点的技巧，同样与精确的技术分析是密不可分的（如图 8-4 所示）。

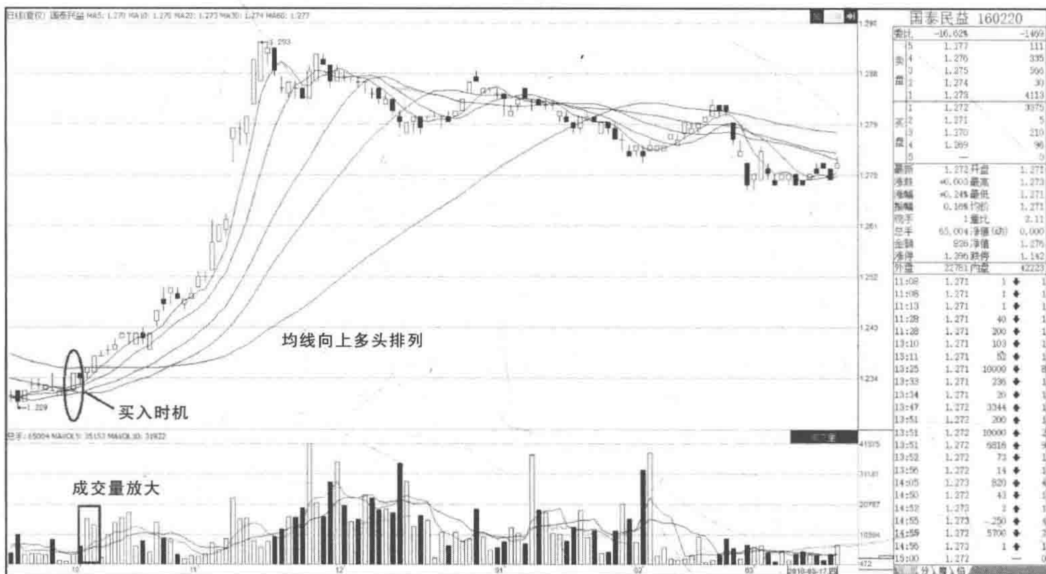


图 8-4 LOF 基金的均线多头排列买点

(2) 盘中价差套利

盘中价差套利是跨境 LOF 实施“T+0”操作后为投资人呈现的又一投资机会，跨境 LOF 产品实施“T+0”操作后，投资者可以在成交当日交收前全部或部分卖出，使单笔资金可单日多次循环，极大地提高了投资者的资金周转率。

综上所述，跨境 LOF 和前文中的跨境 ETF 在日内实施“T+0”套利的技巧上并无太大差异，投资者可参与前面的跨境 ETF 操作方法，此处就不再一一展开详细讨论。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

套利点拨

目前不少跨境LOF基金场内规模偏小，溢价较高，同时又受到外汇投资额度限制，规模短期内不会有大幅增长，因此存在一定的套利机会。投资者宜采取组合套利的方法捕捉溢价套利机会。长期而言，日内交易将成为“T＋0”时代跨境ETF和LOF基金最具吸引力的操作手法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第九章

触类旁通：玩转其他投资产品的“T+0”操作

- 黄金ETF“T+0”操作技巧
- 现货“T+0”操作技巧
- 债券“T+0”操作技巧

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

黄金 ETF "T+0" 操作技巧

近年来，国内的黄金投资者拥有了一项新的黄金投资产品选择——黄金 ETF。与其他黄金投资产品相比，黄金 ETF 优势在于交易成本低，但其交易时段存在缺陷，提金门槛也设置得过高。

黄金 ETF 是指一种以黄金为基础资产，追踪现货黄金价格波动的证券品种。国内推出的黄金 ETF，是由基金公司以黄金合约为依托，通过投资上海黄金交易所的黄金现货实盘合约（如 Au99.99 等），跟踪国内黄金的价格走势。

1. 黄金 ETF 操作规则

中国证监会于 2013 年 1 月 25 日发布《黄金交易型开放式证券投资基金暂行规定》，该规定对国内黄金 ETF 的定义、投资对象、运作机制作了较明确的论述。证监会有关部门负责人介绍，黄金 ETF 是指绝大部分基金财产以黄金为基础资产进行投资，紧密跟踪黄金价格，并在证券交易所上市的开放式基金。

黄金 ETF 运作机制与股票 ETF 总体上类似，除实物黄金在交易、保管、交割、估值等方面有一定差异外，黄金 ETF 与股票 ETF 的区别主要在于标的指数从股票价格指数变为单一商品价格，成分股从一揽子股票组合变为单一实物商品。

黄金 ETF 操作的具体规则如下所示。

（1）黄金 ETF 由于必须在证券交易平台进行交易，而证券交易的时间较短，所以其交易时间和股票一样，为周一至周五的 9：30—11：30、13：00—15：00，仅有上午和下午两个交易时段，这一交易时间的特性存在着先天的缺陷，毕竟黄金国际活跃的交易时间在夜间。

（2）黄金 ETF 是"T+0"交易机制，当日买入的份额当日可以立马卖出，投资者可以不用冒着风险持仓过夜。但是它也具有涨跌幅的限制，一般限制为 10% 左右。

（3）交易成本主要包括券商收取的交易佣金、黄金 ETF 产品买卖差价，以及黄金 ETF 基金的管理费用。

券商收取的交易佣金一般在 0.03% ~0.08%。黄金 ETF 产品买卖差价则收取的是产品上市交易时买一价和卖一价中间的差价。黄金 ETF 还有一项基金的管理费用，黄金 ETF 的年管理费为 0.6%。

黄金 ETF 单位计算是按一手含 100 份计算，每手对应 1 克黄金，约 320 元人民币左右。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 黄金 ETF 交易方式

以前投资者只能通过金店或黄金交易所来买黄金，黄金 ETF 同时获批发行后，打通了金交所和上交所两个市场，投资人用股票账户也能买黄金。具体而言，投资者可以通过以下三种方式进行黄金 ETF 交易。

（1）二级市场交易。投资者可以用自己的证券账户（A 股或基金账户），像买卖股票一样在二级市场交易黄金 ETF。

（2）现金申赎。投资者可以用现金直接申购 ETF 份额，或者赎回 ETF 份额以获得现金。

（3）黄金现货合约申赎。投资者可以用黄金现货实盘合约申购 ETF 份额，或者赎回 ETF 份额获得黄金现货实盘合约。

投资者主要可以通过选择网上现金认购、网下现金认购、黄金现货实盘合约认购这三种方式投资黄金 ETF，在黄金 ETF 上市交易后，投资者通过证券账户（A 股账户或基金账户）也能投资黄金。

3. 黄金 ETF 的“T+0”操作技巧

由于黄金 ETF 是紧盯现货黄金价格波动的证券交易品种，因此其价格的中长期波动必须跟国际市场接轨，但其决定权不由国内主力掌控。而国际黄金的价格最活跃的时间主要在夜间，因此投资者如果隔夜持仓则会面临很大的反向跳空风险。虽然“T+0”操作是一种风险度较低的交易模式，但其缺点是价格波动小，相对盈利的空间也小。

根据黄金 ETF 的交易规则：单向交易和“T+0”模式，这决定了黄金 ETF 的“T+0”操作必须在低买高卖上做文章。所有的股票实战操作，都是在上升趋势的过程中进行的。也就是说，只做 20 日线或 30 日线处于上升状态的股票，这也是所有股票实战动作展开的前提（如图 9-1 所示）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 9-1 黄金 ETF 做多时机

（1）依据技术分析判断价格走势

跟本书中前述的“T+0”操作技巧一样，黄金 ETF 操作主要是利用分时图、分时 K 线图、均线系统、各种技术指标，再配合成交量来分析，从而决定买入和卖出的价位。

（2）及时止盈

由于国内交易时间的限制，决定了黄金 ETF 的日内波动幅度在绝大多数情况下都比较小，因此在“T+0”操作中不宜对单笔收益抱太高的预期，投资者应该做到及时落袋为安。然后待其回落后再次买入，如此低买高卖，反复滚动操作，才能积小胜为大胜。

套利点拨

黄金 ETF“T+0”套利的技巧跟其他品种的“T+0”分析一样，在具体的交易过程中要做到小赚即出，然后等待下一次买入机会，这是由国内市场的黄金价格波动的特点所决定的。

现货“T+0”操作技巧

现货交易是指买卖双方出自对实物商品的需求与销售实物商品的目的，根据商定

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的支付方式与交货方式，采取即时或在较短的时间内进行实物商品交收的一种交易方式。在现货交易中，随着商品所有权的转移，同时完成商品实体的交换与流通。因此，现货交易是商品运行的直接表现方式。

能通过现货进行交易的大宗商品，通常是指可进入流通领域，但非零售环节，并且具有用于工农业生产与消费使用的商品属性的大批量买卖的物质商品。在金融投资市场，大宗商品指同质化、可交易、被广泛作为工业基础原材料的商品，如原油、有色金属、农产品、铁矿石、煤炭等。主要包括三个类别，即能源商品、基础原材料和农副产品。

现货交易的交易规则跟期货的交易规则类似，即保证金制度、“T+0”模式、双向交易、结算价制度，另外，目前国内的现货交易尤其是农产品现货交易资金的门槛低，而且交易品种几乎涵盖国内绝大部分商品。

1. 现货交易的基本原则

（1）及时止损原则

在现货交易中，如果入市时机较好，那么获利的机会就大；相反，如果入市的时机不当，就容易发生亏损。“止损斩仓”是在建立头寸后，为防止亏损过高而采取的出仓止损措施，跟股票、期货中的止损原则相同。

（2）顺势交易原则

现货买卖同股票买卖的原理完全一样，宁买升，不买跌。因为在价格上升的过程中只有一点是买错了的，即价格上升到顶点的时候。除了这一点，其他任意一点买入都是对的。在现货下跌时买入，只有一点是买对的，即现货已经落到最低点。除此之外，其他点买入都是错的。因此，在价格上升时买入盈利的机会比在价格下跌时买入的概率大得多。

（3）“金字塔”加码的原则

“金字塔”加码的意思是：在第一次买入某品种之后，该品种价格上升，确定投资正确，若想加码增加投资，投资者则应当遵循“每次加码的数量比上一次少”的原则。这样逐次加买数会越来越少，就如金字塔一样。因为价格越高，接近上涨顶峰的可能性就越大，危险也就越大。同时，在价格上升时买入，会引起多头的平均成本增加，从而降低收益率。

（4）多看少动原则

当投资者感到市场走势不够明朗，自己又缺乏信心时，以不入场交易为宜，否则很容易做出错误的判断。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（5）不设盈利目标

在现货交易中，投资者有时会为了强争几个点而误事，有的人在建立头寸后，给自己定下一个盈利目标，比如要赚够1000元人民币等，心里时刻等待这一时刻的到来。有时价格已经接近目标了，机会也很好，只是还差几个点未到位，投资者本来可以平仓收钱的，但是碍于原来的目标，在等待中错过了最好的价位，而错失良机。

2. 现货"T+0"交易的操作技巧

现货交易的"T+0"制度增加了交易的灵活性，被投资者广泛采用，常用的"T+0"做盘技巧主要有以下几种方法。

（1）震荡做单法

行情大部分时间是处于震荡格局中的，投资者在行情震荡时的箱体间高抛低吸，是稳定获利的最基本方法。其运用的指标为BOLL和箱体理论。而成功操作的前提是根据各种技术指标及图形，找准阻力支撑。震荡做单法运用的原则是，短线买卖，盈利目标不可设置太高。

（2）突破做单法

当行情经过长时间的盘整后，最终会选择方向，投资者在行情选择方向变盘以后追入，是稳定获利最快速的方法。这要求投资者必须具备良好的变盘判断能力，稳健的心态，以及行为果断。

（3）单边趋势做单法

在行情突破盘局以后，市场都会选择一个方向，在单边行情形成以后，顺势做单是千古不变的真理。而在每一次的回调或反弹中，都是投资者进单的机会，也是稳定获利的最佳保障。其运用的技术指标为：K线、均线、BOLL、趋势线。

（4）阻力支撑做单法

当行情遇到很重要的阻力支撑时候，往往会受阻或受支撑，在受阻或受到支撑时进单，是我们常用的方法，也是稳定获利的最普遍方法。其运用的指标为趋势线、均线、布林带、抛物指标，这要求投资者对阻力、支撑有非常准确地判断。

（5）回调反弹做单法

当行情经过一波大幅上涨或下跌以后，会出现短暂回调或反弹的走势，抓住这样的机会，是我们稳定获利最轻松、最简单的方法。其主要的运用指标为K线形态，这要求投资者必须要有非常好的盘感，能准确判断阶段高点或低点。

（6）时间段做单法

在一般的情况，早盘及下午盘波动较小，行情容易把握，适合性格温和的投资者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

操作，缺点是下单获利的时间延长，投资者必须要具备足够的耐心。在晚盘及凌晨盘中价格波动剧烈，因此能迅速获利并有多次操作的空间。这适合性格激进的投资者操作，但缺点是行情难把握，容易出错，对技术水平及判断能力的要求比较高。

套利点拨

现货交易跟期货交易的规则和技术分析方法类似，是一种带杠杆作用的高风险投资行为。目前国内现货市场存在着很多不规范的行为，这是投资者必须格外注意的，在开户前必须对该交易所进行资质确认，还要对交易的品种和规则有详细地了解，不可盲目介入，以免出现系统性风险。

债券"T+0"操作技巧

目前我国的债券市场由银行间债券市场、交易所债券市场和银行柜台债券市场三个部分组成，这三个市场相互独立，各有侧重点。银行间债券市场的参与主体包括银行在内的各类机构投资者；交易所债券市场的参与主体为除商业银行之外的所有投资者，也是股民可以参与的主要债券市场；银行柜台债券市场的参与主体为在商业银行开户的个人和企业投资者。

1. 交易所债券市场的交易品种

目前交易所债券市场主要有以下五个品种。

（1）记账式国债

记账式国债收益率较高，利息收入可以免交利息税，而且流动性强。在国债投资期间，如果需要资金随时可以变现，而持有期间的利息收入还是归投资者所有；并且品种多样，可选择性强。目前交易所交易的国债共有20个品种左右，投资者可以根据自身资金的期限要求，选择合理的品种，实现收益最大化。

（2）企业债券

企业债券的特点和国债极其类似，最大的不同就是企业债券的利息收入需要交纳20%的利息税。扣除该方面的因素，其收益率仍然要高于类似的国债，是小资金投资者的理想选择。

（3）可转换债券

可转换债券，即可按一定的条件转换成股票的债券，身兼股票和债券两个特点，所以既能获得股票上涨带来的好处，又能在股票下跌的过程中体现债券的稳定，是想

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资股票又畏惧股票风险的投资者的首选品种。

（4）回购

回购交易实质上是一种以债券为抵押品拆借资金的信用行为。对于资金拆出方，由于有足额的债券作为抵押，基本上不存在风险，而收益又高于同期银行存款，所以这是无风险投资的最佳选择。

（5）国债期货

目前在中国金融交易所上市的国债期货品种主要有5年期国债和10年期国债两种。由于价格波动较小、通常采用高杠杆交易模式，以及其带有的期货性质，所以是所有债券交易中风险最大的交易品种。

2. 债券"T+0"套利技巧

（1）证券交易所上市的债券交易

通过证券交易所上市的债券主要有记账式国债、企业债券、可转换债券和回购交易，交易制度设计上是"T+0"交易模式，原则上可以根据技术分析方法做日内超短线交易，但由于价格波动幅度太小，而且不带杠杆作用，获利空间不大。因此，绝大多数投资者都以投资组合的方式进行中长期投资操作。

对收益的稳定性要求较高的投资者，在资金允许的条件下进行组合投资能保证收益的稳定性。例如，投资者将资金分作3等份，分别投资于期限为1年、2年、3年三种不同类别的债券，这样每年都有1/3到期，收益相当稳定。或者为了保证流动性而投资于短期国债，或为确保债券收益持有长期债券，不买入中期债券。

（2）国债期货"T+0"交易技巧

国债期货的"T+0"交易方法跟期货的交易方式相同，主要是利用各类技术分析方法寻找盘中的多空机会，投资者通过赚取差价来获取利润。国债期货由于实现了高杠杆交易，并通过杠杆放大的原理使盈亏放大，因而成为一种"高风险高收益"的投机行为，为激进的投资者所喜爱（如图9-2所示）。

在具体的操作中，投资者可以根据分时图、分时K线图、均线、成交量等常用的技术分析方法去综合判断，通过大量实践积累经验，去实现高额盈利。具体操作方法可参考第七章的相关内容。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

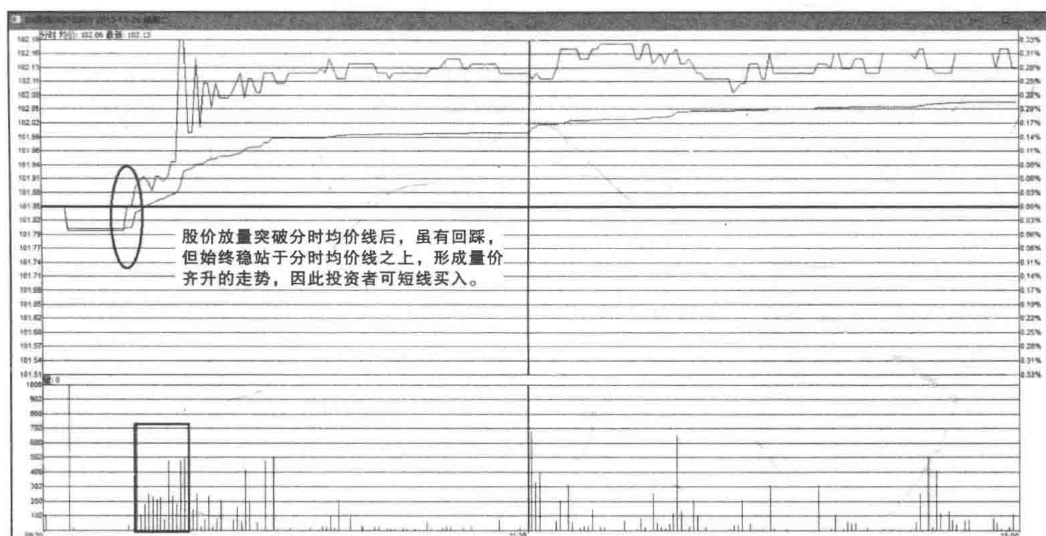


图 9-2 国债（010303）的分时图买点

套利点拨

购买国债是一种安全可靠的投资手段，应该成为家庭理财的重要组成部分。投资者在进行投资时，要分清各类国债品种的异同，通过分析比较来选择所要投资的品种，以实现自己的投资目标。国债期货是以国债为标的物的期货交易品种，可以通过“T+0”操作获得高额利润，但风险也是十分巨大的，要求投资者具备较高的投资水平和交易技巧。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“T+0”交易者的工具箱

“T+0”滚动交易机会判断

分时图“T+0”滚动交易的五种底部形态

分时图“T+0”滚动交易的七种突破形态

“T+0”滚动交易的四种日K线调整形态

……

“T+0”滚动交易的短线启动时机

利用买卖盘口发现启动时机

利用异常成交量发现启动时机

利用15分钟K线发现启动时机

……

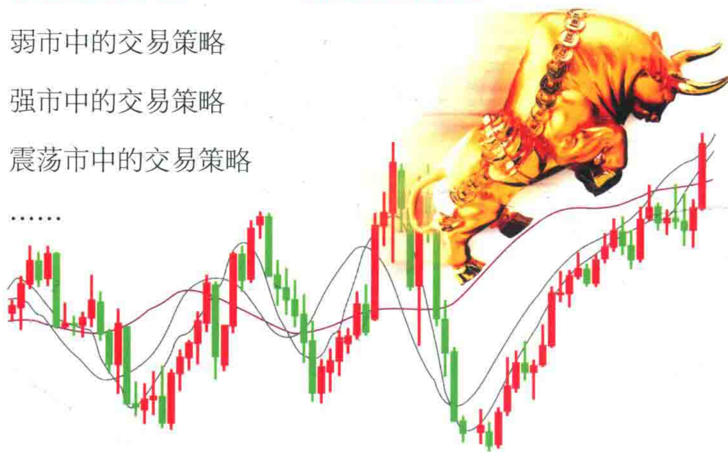
不同市况中的“T+0”滚动交易策略

弱市中的交易策略

强市中的交易策略

震荡市中的交易策略

……

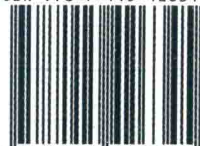




北京普华文化发展有限公司

分类建议：股票投资

人民邮电出版社网址：www.ptpress.com.cn



ISBN 978-7-115-42634-5

定价：39.00元